全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界级投资大师的真知灼见

索罗斯给世人的50个投资启示

资本凶猛

不懂做空，
就无法理解今天的中国股市
国际金融大鳄，
教你应对世界的风云激变

刘挥◎著

GEORGE SOROS

专攻监管漏洞的金融狙击手

股指期货、融资融券、做空机制、趋势对赌、金融炼金术……请听索罗斯怎么说

一个走在股市曲线前面的人

永远不要孤注一掷。市场走势不一定反映市场的本质，而是反映投资人对市场的预期。也许派对已经结束，有人却依然翩翩起舞。

——索罗斯



立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GEORGE SOROS

世界级投资大师的真知灼见

索罗斯给世人的50个投资启示

资本凶猛

不懂做空，
就无法理解今天的中国股市
国际金融大鳄，
教你应对世界的风云激变

刘挥◎著


立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

索罗斯给世人的50个投资启示 / 刘挥著. -- 上海：立信会计出版社，2015.7

（去梯言）

ISBN 978-7-5429-4633-1

Ⅰ. ①索… Ⅱ. ①刘… Ⅲ. ①金融投资—经验—美国 Ⅳ. ①F837.124.8

中国版本图书馆CIP数据核字（2015）第082160号

策划编辑　蔡伟莉
责任编辑　蔡伟莉　孙　勇
封面设计　久品轩



索罗斯给世人的50个投资启示

出版发行　立信会计出版社
地　　址　上海市中山西路2230号　　邮政编码　200235
电　　话　（021）64411389　　传　　真　（021）64411325
网　　址　www.lixinaph.com　　电子邮箱　lxaph@sh163.net
网上书店　www.shlx.net　　电　　话　（021）64411071
经　　销　各地新华书店

印　　刷　固安县保利达印务有限公司
开　　本　720毫米×1000毫米　　1/16
印　　张　15.5　　插　　页　1
字　　数　183千字
版　　次　2015年7月第1版
印　　次　2015年7月第1次
书　　号　ISBN 978-7-5429-4633-1/F
定　　价　36.00元

如有印订差错，请与本社联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

preface

2015年1月22日，达沃斯经济论坛晚宴上爆出了一条惊人的新闻：84岁的“金融大鳄”乔治·索罗斯宣布正式退休！

一时间，世界各地的报刊及网络纷纷登出这条新闻，朋友圈则狂刷索罗斯传奇般的投资经历，那么索罗斯究竟是何许人也？为何他的退休会引发如此巨大的关注？

我们一起来回顾一下索罗斯的传奇投资事迹吧！

1992年，他阻击英格兰央行，净赚6.5亿美元，成为“打垮了英格兰银行的人”。

1997年，他狙击港币，又对泰铢发起攻势，引发了东南亚金融危机……

2012年，他做空日元，至少赚10亿美元。

2015年，就在瑞士央行放弃欧元兑瑞郎的1.2汇率下限前，他平掉了瑞郎空仓……

……

“我出生时一贫如洗，但绝不能死时穷困潦倒”，索罗斯这样说的，他也做到了——20多岁怀揣5000美金入市，现在个人财富翻了400多万倍。在金融投资界，索罗斯具有无人可及的影响力：索罗斯投资黄金，众多投资者马上追随他投资黄金，于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是金价上涨；他在一篇文章中质疑德国马克的价值，于是马克汇价下跌；他投资伦敦房地产，那里房产价格颓势在一夜之间扭转……

索罗斯确实无愧于世界上头号投资家的称号。在投资史上，鲜有人能像索罗斯那样几十年一贯表现出色，索罗斯虽然也曾经历过投资失败，但他总能超越失败，从跌倒的地方再站起来，而且会变得更加强大。

因此，相比他的巨额财富，索罗斯的投资理念和投资智慧无疑更值得我们关注。迄今为止，索罗斯已经写了11本书，但在这些书中我们读到的通常是索罗斯高深莫测的投资哲学，却鲜有投资赚钱的秘诀，这更给他蒙上了一层神秘的色彩。很多人因此认定索罗斯对自己的投资技法守口如瓶，但这其实是一种误解——索罗斯一直在向投资者传递自己的投资智慧，只不过这些精妙的投资技法散布于报纸杂志、索罗斯著作、演讲、与朋友的交谈……因此大多数投资者无法领会而已。

《索罗斯给世人的50个投资启示》通过对索罗斯投资生涯及投资语录的梳理，得出了50条来自这位大师的投资启示，书中的每一条启示都可以从大师的投资生涯中找到辅证。书中的每一条启示都是弥足珍贵的，我们相信每位普通投资者都可以从他的投资理念中获得真正的帮助——因为这些投资智慧来自于索罗斯四十多年来在资本市场上真金白银的投资拼杀，而非某些“股评专家”那样的纸上谈兵。

这位投资界的传奇大师老了，但是他的投资思想却深邃如昔，让我们铭记他的投资箴言吧——

世界经济史是一部基于假象和谎言的连续剧。要获得财富，做法就是认清其假象，投入其中，然后在假象被公众认识之前退出游戏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

contents

1. 市场总是错误的……1

眼下有一句广为流传、家喻户晓的谚语，说什么市场总是对的。我就持相对立的观点，我能假定市场总是错误的。

2. 每一个低谷前面都有高峰……5

对荣枯相生周期的清醒认识是评价投机环境和选择投机时机的大前提。简单地说，荣枯相生就是开始是自我推进，继而难以维持，最终走向对立面。

3. 把握市势转变的绝好时机……8

投资者应该在市场的转折处进行投资，要把握好由量变到质变的临界点，对市场未来的走势做出准确的判断，然后一直坚定地走下去，在达到临界点之前迅速地进行投资。

4. 犯错是一种常态，谁都逃不掉……11

认错的好处，是可以刺激并增进批判力，让你进一步重新检视决定，然后修正错误。我以承认错误为荣，甚至我骄傲的根源来自于认错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 市场越乱越能赚到钱……16

生命起源于混沌之初，所以我专门研究混沌之初的局势。而这也是我表现最出色的时候。

6. 先培养全球化的视野，再做投资……21

你的思考一定要全球化，不能只是很狭隘地局限于一隅，你必须知道在此地发生的事件会对另一地发生的事件有什么样的影响。

7. 官方消息也要自己解读……26

关注官方的有关言论和报道是十分重要的，但投资者也不能盲从官方的言论，要防止其中有诈。

8. 做调查最应该相信的是自己……30

每个人应该找到适合自己的投资方式。我本人比较喜欢那些无人关注的、股价便宜的股票。但是做出背离大众的选择是需要勇气的，而且我认为最重要的是扎实的研究和分析。

9. 在投资中验证你的假设……34

我想先感受一下市场是什么样子。我想试试作为一个卖出者的感觉。如果卖出很轻松，如果我很容易就卖出这些债券，我就更愿意转而当一名买入者。但是如果这些债券很难脱手，我就无法肯定是不是该买进。

10. 高手要能在垃圾堆中淘金……38

你要炒股，就要具有在垃圾里找黄金的慧眼！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 最优先级的事情永远是保本........................43

如果出现了意料之外的情况，我始终记住的是——生存是第一。我非常关心求生的必要性，绝不冒可能粉身碎骨的风险。

12. 直觉是一种奇妙的投资工具........................47

我其实是合并运用理论和本能做决定，你喜欢的话，可以把它叫做直觉。

13. 做一个冷血的“投资动物”........................50

我不是冷血动物，而是冷血投资动物。

14. 在远离市场的地方看得更清楚........................54

那其实是工作的一部分，只有远离市场，才能更加清晰地看透市场，那些每天都守在市场的人，最终会被市场中出现的每一个细枝末节所左右，最终就会失去自己的方向，被市场给愚弄。

15. 没有投资风格就是最好的风格........................58

说得正确点，就是我设法改变我的风格去配合各种状况。

16. 荣誉背后总会有负担........................62

丰富的人生有助于你领悟投资的真谛。投资是社会学科，这里没有科学怪人。

17. 永远做价格合理的生意........................66

赚钱，要依靠正常价值的商品出现折扣以及押注意外事件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18. 投资个股前先分析行业……70

如果有可能的话，做好最充分的准备，获取最详尽的信息，制定最周密的计划。

19. 看大势者才能赚大钱……73

有了宏观的思考，那么，股市无论是上涨还是下跌，只要运作得好，都可以赚到钱。

20. 投资自己熟悉的领域……76

投资风险往往来自于自己的无知。

21. 没有非做不可的投资……80

最好别把自己当赌客，而不把自己当赌客的最好方式就是：只在几率有利于你的时候押注。

22. 可以冒险但不要忽略风险……85

我绝不会冒险，冒那种能把我自我毁掉的风险，但也永远不会在有利可图时游手好闲地站在一旁。

23. 做出决策就要马上行动……92

当你有机会扩张时，千万不要畏缩不前。

24. 投资时做个耐心的“机会主义者”……97

投资交易是一个漫长又充满等待的过程，利润很多的时候不能马上显现出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25. 对股市保持最高警戒……103

敏感性，警惕性，洞察力，第一时间看到机遇或危机。

26. 对市场没主见时就不要入场……107

如果在华尔街地区你跟随别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。

27. 投资最好的公司和最坏的公司……111

操作就像动物世界的森林法则，专门攻击弱者，这种做法往往能够百发百中。

28. 不对任何人说自己在做什么……115

如果你和市场打交道，你就应该默默无闻，一声不响。否则，你会招来很多非议，还有提防，这对你的投资没有好处。

29. 建立自己的投资系统……122

理财永远是一种思维方法，而不是简单的技巧。

30. 暴涨暴跌都是获利的好时机……129

荣枯相生就是开始是自我推进，继而难以维持，最终物极必反。抓住荣枯相生的时机适时进退，那么你就能涨时赚钱，跌时也赚。

31. 出手要稳，下手要狠……134

如果有好的投资机会来了，不要犹豫和徘徊，必须立即出击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

32. 经验没有你想象的那么可靠 138

我不是根据现有的规律出牌，而是在游戏规则中寻求改变。

33. 该退出的时候别恋恋不舍 142

我善战但绝不恋战。

34. 投资“组合拳”威力最大 145

不知道未来会发生什么并不可怕，可怕的是不知道如果发生什么就该如何应对。

35. 相信但不迷信投资工具 151

有时候经济规律和股票也是盲目的，不要试图用图形或者别的工具完全地诠释股票。

36. 常赚钱者不常操作 156

如果操作过量，即使对市场的判断正确，仍会一败涂地。

37. 有多少资金就赚多少钱 160

想要“安全”，最好的方法就是要有一个“安全边际”。

38. 把你的亏损降到最低 163

我富有只是因为我知道我什么时候错了。我基本上都是因为意识到自己的错误而“幸存”下来的。

39. 把握最好的买入时机 167

只有当市场条件成熟时股票价格才会上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40. 市场过度反应是最好的赚钱时机......171

在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变。

41. 读懂上市公司的财务报表......175

当人们因贪婪或者受到惊吓的时候，他们时常会以愚蠢的价格买进或卖出股票。某些股票的长期价格是取决于企业的经济发展，而不是每天的市场行情。

42. 培养一点独立思考的能力......179

保持自己清醒的头脑是必要的，金融本身就是为了追逐利润，如果你放弃自己独立思考的习惯，而是一味地跟风和从众，你就会像常人一样庸碌！

43. 投资有隐蔽价值的股票......185

股市通常是不可信赖的，因而，如果在华尔街你跟随别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。

44. 朋友圈是你最好的资源......192

一个由消息灵通者或重要人物组成的关系网是获取投机信息的特殊重要的渠道。

45. 做投资切忌急功近利......200

不求一击成功，就像浪涛不停地冲刷一样，直到堤坝发生松动——耐心始终是投资者所必备的，耐心，足够的耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

46. 用尽你手中的每一张牌……204

如果你的投资运行良好，那么，跟着感觉走，并且把你所有的资产投入进去。

47. 市场比你想象的更愚蠢……207

市场是愚蠢的，你也不用太聪明。期望大家捉住机会，只是要时刻持续警惕，不要最终被疯狂所吞食。

48. 害怕失败就越会失败……211

如果你没有做好承受痛苦的准备，那就离开吧，别指望会成为常胜将军。

49. 令人狂喜的股票不可信……215

其实股市就是这样，你一个不小心就可能倾家荡产，而在市场上最晦气的就是投资者买到了令自己欣喜若狂的股票。

50. 每个人都可能成为投资天才……219

人生就像漫长的马拉松，谁有耐力，谁就可以赢得最后的胜利。

附录1　索罗斯大事年表……224

附录2　索罗斯与巴菲特投资对比……230

附录3　索罗斯投资理论精读……232

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 市场总是错误的



眼下有一句广为流传、家喻户晓的谚语，说什么市场总是对的。我就持相对立的观点，我能假定市场总是错误的。

乔治·索罗斯——那个被称为“世界上最会赚钱的人”，在一次采访中这样说出了他对市场的颠覆性的看法。当前，世界资本市场上最为流行的理论是有效市场理论，即认为市场总是正确的，但索罗斯却认为市场从来没有正确的时候，错误总是存在的，差别只是有的时候错误程度小一些和好像看上去近似有效，有的时候错误程度极端严重，从而形成最大的机会。

请别把它当做是“金融大鳄”的妄言，事实上对于市场的无知性，很多投资大师都有所描述：比如，“股神”巴菲特认为市场先生是性情不定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的躁狂抑郁症患者，今天可能欣喜若狂，明天就可能消沉沮丧；彼得·林奇认为市场是不可预测的，因此预测市场是无用的……

而索罗斯的“市场错误论”则要更进一步，他的投资理论总是带着深邃的哲学式的思考，因此为了让读者更好地理解其理念，在分析索罗斯的市场错误论之前，我们需要了解一下与之相悖的均衡理论。均衡理论作用于股市中，就是唯市场论——“市场永远是正确的”。索罗斯将这个命题分析为下面两个命题的合：

1.市场总是表现出某种倾向。

2.市场能够影响它预期的事物。

这两个命题合起来，就是市场永远是正确的。很多基本分析的方法就是基于这个理论，如随机漫步理论，这种理论认为市场把未来的一切都作了贴现，人们没有办法超出市场。

但是，索罗斯却不同意这个观点，他的观点非常鲜明：凡是不能证伪的都是无效的。从某种意义上说，市场的有效性正是因为其和基本面的偏差或者说不正确。金融市场能有效地调配资金就是因为金融市场并不完全地反应实体经济的状况。我们很难想象，一只股票的价格能按照企业的基本情况给予精确计算确定，并且在一段时间内保持恒定，这样的股票市场是会有资金过来投资。同样，我们也无法想象没有投机者的市场，如果没有投机者来吸纳市场风险，提供市场流动性，整个市场会不会变成一潭死水。

尽管市场是错误的，但并不是说投资者就该逆着市场的趋势交易。对于索罗斯来说，在一项投资或者交易方案中发现错误并不会使他摒弃该理论。相反，这会帮助他在操作中更有信心，因为他知道错在哪里，而市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不知道，对市场错误的洞悉让他在投资路上走得更远——走在了市场曲线的前面。

这就是为什么我们要把“市场错误论”列为第一个启示，这其实是索罗斯投资理论的基石，毫不夸张地说，索罗斯的这一套有关市场出错原因的详细理论，对他从市场的错误中获利至关重要。

在索罗斯早期资金规模比较小时他主要是做个股投资，个股价格处于错误时、低估时买入，高估时卖出。当索罗斯资金超百亿美元时，由于个股不能提供大量的流动性，所以索罗斯转而进行宏观投资，他不断地在全世界范围内寻找因为某种原因所形成错误的高估或低估，然后反向操作。索罗斯的每一次操作都是先发现一个无效的市场错误，然后反向参与进去从中获利。

索罗斯说：“即使我的假设偶尔出错，我还是用它作为操作的假设。这并不是说大家应该总是逆势而行，正好相反，大部分的时间里，趋势会占优势，只是偶尔会自行修正错误，只有在这种状况下，大家才应该违反趋势。这种思考方式引导我寻找每一种投资理论的缺陷，我知道缺陷是什么时，我的戒心才会得到满足，这样不会让我抛弃这个命题，反而让我能以更强的信心去运作，因为我知道有什么地方不对，而市场并不知道。我身在波浪之前，我密切注意趋势可能衰竭的迹象；如果我认为趋势走过了头，我可能尝试违反趋势。大部分情况下，我们如果违反趋势，通常都会遭到惩罚，只有在转折点时才会得到报偿。”

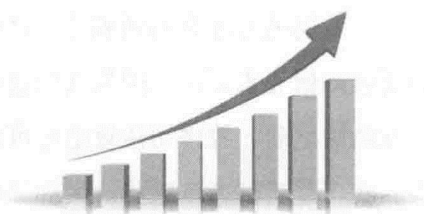
那么，对于投资者来说，怎样才能学着从错误中获利呢？

投资者首先要锤炼自己的眼力，学会从各种真假虚幻的消息之中，快速、准确地识别出市场对自身的发展趋势开始产生推动力的那一时刻。只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有找准这个关键时刻，看准时机果断出手，才能获得成功。索罗斯告诉我们，你应该盯准某一趋势延续的时机，然后赶快做好许多仓位，这样可大大增加投机交易的机遇。因为这段时间里面，业内人士的种种偏见与市场走势在相互抵触时，只要原有趋势一直保持着，偏见将越来越偏离真相。市场趋势一旦产生，它就大有可能按自己既定的规律开始发展。在绝大多数情况下，索罗斯总是在寻找这一过程。一旦当他发现有这样的过程存在，而且能善加运用时，他便能逮住机会赚到很多钱。

索罗斯利用市场的错误而大获其利，这对我们一般的投资者非常有启发。投资者也可以利用市场的错误为自己获利，但是怎样去判断“市场大趋势”呢？一般来说，突发性的崩溃、延续性的趋势突然加剧，都可以看成市场过度反应的例证。这样的市场机会，每年都可能发生。市场心理是由人的心理组成的，市场价格只是表现了人们对某种证券未来价格的预期。一旦人心发生变化，市场价格走势就会发生很大的波动。要想在投资中获利，就得寻找市场上的重大转折点，寻找由盛而衰的拐点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 每一个低谷前面都有高峰



对荣枯相生周期的清醒认识是评价投机环境和选择投机时机的大前提。简单地说，荣枯相生就是开始是自我推进，继而难以维持，最终走向对立面。

索罗斯的金融哲学的确有其独到之处，他对股市盛衰循环的理解尤其值得我们研究。索罗斯认为，市场中存有泡沫，而泡沫的本质就是一种先是自我增长，然后又自我毁灭的循环，即盛衰循环。那么这个循环如何形成的呢?

身处循环中的人们往往以为自己在根据某个客观事实趋利避害，但是实际上恰恰是他们自己选择的结果构成了该种“客观事实”。也就是说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参与者的主观判断和选择的结果反过来证实、凸现、强化了那个所谓的"客观"事实。在这种条件下，事态以加速方式演进，以至达到"远离均衡"的地步而不可持续，最终迅速崩溃。

读者或许会觉得索罗斯在《金融炼金术》中的表述晦涩难解，那么，在这里我们不妨把盛衰循环理论用更浅显的文字来表述：

索罗斯认为由于市场因素复杂，不确定因素越多，随波逐流于市场趋势的人也就越多，顺势操作的投机行为影响就越大，这种影响本身也成为影响市场走势的基本面因素之一。

而当市场被投资者夸大的偏见所左右时，两者相互作用就会令投资者陷入盲目的狂躁情绪之中，趋势越强，偏见偏离真相越远，实际上也使市场变得越来越接近脆弱。而过度反应的市场最终导致的结果就是盛衰现象的产生。

因此我们看到市场的趋势在表象上就有两种极度的反应：一种过程是盛衰过程；一种过程是衰盛过程。市场趋势就是在两种趋势中不断地相互交错更替着、进行着。

分析一下这种盛衰现象发生的主要顺序特征是：

1.市场发展的趋势尚未被认定。

2.一旦趋势被认定，这种认定将加强趋势的发展并导致一个自我推进过程的开始。

随着现行趋势和现行偏斜观念的相互促进，偏见被日益夸大。当这一过程发展到一定阶段，极不平衡的条件即告成熟。

3.市场的走向可以得到成功的测试：市场趋势和市场人士的偏见都可以通过各种外界的冲击而一遍又一遍地受到测试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.确信度的增加：如果偏见和趋势都能在经受各种冲击之后依然如故，那么就是不可动摇的。这一阶段为加速过程。

5.现实与观念的决裂：此阶段的出现标志着信念和现实之间的裂痕是如此之大，市场参与者的偏见已经显而易见了，此时高潮即将来临了。

6.终于，一个镜面反射型的、能自我推进的过程向着相反方向发生了。此时人们对市场的看法不再起推动作用，原有趋势停滞不前，另一种声音开始影响着市场，原有市场信心开始丧失，这时市场开始向相反方向转换，这个转换点叫做交点，为崩盘加速阶段。

如果索罗斯的盛衰循环理论仅仅停留在哲学想象的层次上，是不会引起世人关注的。正是由于他把难以具体化的抽象思想，成功地运用于金融市场操作，才使其成为特立独行的投资大师。

20世纪30年代美国资本市场上开始盛行并购游戏，那时候，有些公司被认为具有较好的成长性，所以资本市场乐于给予较高估值；而另一些公司虽然每年挣钱不少，但是被人认为成长性欠佳，所以市场上股权交易价格的市盈率比较低。于是，有些成长性公司用定向发行新股的方式收购市盈率较低的公司，由于市场给两家公司估值比例的差异，并购者用较少的股权获得了较多的每股收益，合并报表之后新公司的每股收益相对于此前出现了增长。而这种数值的增长反过来证实了市场对公司成长性的预期，从而使它的高估值看起来的确有道理。索罗斯很快察觉到了这里的泡沫特征，所以先是搭乘顺风车，做多那些并购股票，然后在这类游戏难以为继的时候反手做空。在并购泡沫的自我增长和破灭过程中，索罗斯利用他的盛衰循环理论挣到了钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 把握市势转变的绝好时机



投资者应该在市场的转折处进行投资，要把握好由量变到质变的临界点，对市场未来的走势做出准确的判断，然后一直坚定地走下去，在达到临界点之前迅速地进行投资。

每一个投资者都希望能在金融市场上准确地预测它未来的走势。估计将来可能发生什么事，估计大市是上升还是下跌，估计个别的投资工具的价格的升跌。如果预测得越准确，对自己将越有利，估定了以后，便按预测进行大胆投资，以期赚尽。但是，所预测的趋势到底可以维持多久，谁也没有把握。就算他估中了，预测的趋势是否准确，还有待时间考验。

在人们眼中，索罗斯往往是一个能预测市场趋势的形象，所以，索

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗斯被华尔街称为“金融天才”。自从1969年成立量子基金以来，他创造了一次又一次超出市场水平的业绩，平均每一年的收益率达到了35%，这让许多投资者都望尘莫及。在大多数的投资者看来，索罗斯似乎天生拥有震撼金融市场的能力，他的一举一动都影响着整个市场趋势的变化。莫非索罗斯真的拥有动摇整个金融市场的能力？当然不是这样。但是，从索罗斯多年的投资案例当中可以发现，他之所以能够取得如此巨大的成就，最主要的原因是他对市场趋势的准确判断和市场转势的及时把握。在索罗斯看来，市场趋势本身并非也不是最重要的，最重要的是找到市势转变的一刻，那才是关键时期。

几乎索罗斯的所有投资理念都是为把握住市场的转变而服务的，而他所有的赚钱招数也都在市场出现逆转时发挥得淋漓尽致。在索罗斯的几大经典“战役”中，做空可说是索罗斯最惯用的手段。索罗斯自己也承认，他喜欢通过卖空而赢利。索罗斯通常都是把赌注压在几个大的机构上，然后卖空，最后当这些机构的股价猛跌时，他就从中赚取高额利润。他这种做法在别人看来，简直是在疯狂地冒险。但索罗斯并非有勇无谋之辈，事前他已经做足了研究和准备工作，因此，他的冒险十有八九都会以胜利告终，而这正是源自于对市场形势逆转时机的精准把握。

利用转势的机会为自己谋利是索罗斯的强项。当市况继续升的时候，投资者多会忘记市况随时都可能跌，以至于他们一路追捧，不愿意停下来，使价格越升越高。相反，在价格一直下滑时，大家也一同看淡，并没有意识到价格随时可能反弹。在一般情况下，索罗斯也会随着大家一起走，一同看好一同看淡，赚大众普遍都赚得到的钱。不过，他并不会就这样跟大众走下去，到了某个阶段，他会忽然刹车，停下来，不再跟随大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众，因为这时候走势随时会逆转。于是当大家还在向前时，他掉转头，在大家即将亏损时，他却已经从反方向赚钱了。

由此可以看出，索罗斯投资取胜的关键是对市场局势转换时间的准确把握。

闻名于世的东南亚金融危机就属于索罗斯的“杰作”。1997年的那场东南亚的金融危机掀起了滔天巨浪，使许多国家和地区都陷入破产的边缘。这一场横扫整个东南亚的阻击战充分体现了他对市场转势瞬间的准确把握。自从1992年索罗斯成功狙击英镑之后，他便一直时刻注意着亚洲金融市场的动向。经过长期的观察后，索罗斯发现虽然当时东南亚各国的人们正沉浸在经济蓬勃发展的喜悦中，但是却依然掩盖不住这种虚假的繁荣，其中最严重的就是泰国。他相信这种建立在不稳定的经济基础上的迅速发展状况会使整个金融市场的秩序发生变化。果然，不久后整个东南亚的金融市场就开始陷入了困境，各种各样的问题迎面而来，市场出现了前所未有的混乱局面。这时，索罗斯却迅速地抓住时机出击。他首先选择狙击泰国货币，然后趁机扫荡了整个东南亚的金融市场，使所有东南亚的国家和地区很快出现了大衰退。而在这一场阻击战中，索罗斯成功赚得了一笔巨大的利润。

索罗斯十分注重于准确把握住市场转势的时机，这也是他所有的投资理论当中最关键的部分。为了验证他的理论，索罗斯始终密切关注着别人还没有意识到的突变。由于市场总是处于不确定的状态，一直在波动。因此，要想真正地获取利润，就必须把握住状态的转变时刻。赚大钱是每一个人的梦想，但要实现这种梦想，就一定要找到市场突变的转折点，学习投资巨鳄索罗斯这种独特的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 犯错是一种常态，谁都逃不掉



认错的好处，是可以刺激并增进批判力，让你进一步重新检视决定，然后修正错误。我以承认错误为荣，甚至我骄傲的根源来自于认错。

所谓“可错性”观念，实际上是哲学家波普“可证伪性”思想的一个形象而具体的“索罗斯式”的说法。这种观念认为，人类对置身其中的世界的认识，与生俱来就是不完整的，亦即人们的思维与客观实在之间永远存在着扭曲，世界上不可能有人掌握了终极真理。关于“可错性”观念的重要性，索罗斯说：“可错性不仅是我世界观的基石，也是我所做所为的基石。”

索罗斯的“可错性”观念直接来源于波普的思想，在此基础上，进一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步演变成他的“彻底可错性”思想。他认为自己的“彻底可错性”思想可明确表述为：“所有人类心灵的建构，不论建构局限在我们思维深处或表现为各种学科、各种意识形态或各种体制，都是有缺陷的。”这里的“有缺陷”不是可能“可错”，而是肯定“可错”。他还认为，“彻底可错性”观念也许听起来很消极、悲观，原因是我们都怀有幻想，渴求完美、永恒、终极真理。事实上，我们无法获得完美和不朽，只有死亡才是永恒的。

索罗斯认为，如果承认客观实在与我们对客观实在的认识之间永远存在着差距（扭曲），那么对这种差距及影响的认识将具有重要的意义。这个观念表明，即使在自然科学研究中，要绝对把思维和客观实在区分开来是不可能的；特别是对社会现象的认识来说尤其如此。进而应该认识到，人们的思考一般具有双重作用：一方面总在一定程度上，被动地反映了思考活动所要寻求理解的客观实在；而另一方面，思考的结果也会或多或少成为客观实在本身的组成成分。因此，对于人的认识来说，绝对反映客观实在的知识是不存在的。

索罗斯相信，实际上“彻底可错性”观念有非常积极和启示性的一面，它打开了我们批判理性思维的大门，隐喻了我们对客观实在的认识有无限的空间，我们的思维或社会有无限改善和发展的余地。而在实际行动中，他则体会到“可错性观念鼓励我寻找每一个情境的缺陷，找到缺陷之后从中受益”。

“彻底可错性”思想实际上已成为索罗斯的基本信念，并由此形成其一系列的重要思想及实际行为方式。将索罗斯的“可错性”理论推而广之，我们不仅要经常有承认错误、改正错误的决心和勇气，更需要不断地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修正自己的观点和行为。

尽管金融投资家们无数次试图使用模型、理论来推演市场的发展，但是“为了能把接触到的信息减少到能够处理的程度，不得不需要借助各种技巧，这些技巧扭曲了所要处理的信息，甚至会把现实变得更为复杂，认识的难度也加大了”。因此，我们会发现这样一个事实，即便是再经典的定价理论、再有力的指标，在实际投资的过程中，更多的是充当“参考值”的角色，它们无法与最终的事实完全契合，这就是“可错性思想”的现实之处。

推及投资者个人，局限性就更为普遍。知识上的局限性，与专业人士相比较，个人投资者的投资知识更贫乏，难以准确地对市场走势加以判断。一个最简单的例子便是“仓位决定观点”，人们总是习惯于在自己的立场上，对获得的信息进行过滤，他们往往更倾向于用自己希望获得的信息，来佐证自己的观点。

在投资市场上没有绝对的“对”与“错”，然而在投资市场上，“对”与“错”的检验标准直白地体现在“赚”与“亏”上。

因此，“彻底可错性”理论的第一要义便在于，勇敢承认错误发生的“常态性”，错是一种常态，是不可避免的事实。

人的认识天生就不完美，因为人本身就是现实的一部分，而局部是无法完全认识整体的。人类大脑处理信息的能力是有限的，但实际上需要处理的信息却是无限的。正如索罗斯所说的那样，人的认知天生就不完美，我们并不真正了解我们所处的这个世界。同时，索罗斯最著名的“反射性”理论也说明，人们对于世界错误的认知也同样会对世界产生影响，两者并非完全独立的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管如此，在我们的投资过程中，不断认识到“可错性”，不断对错误进行修正，其效果要强于固执己见，抱残守缺。

正是因为反射性的基础是“存在着一个这样的现实，我们仅是现实的一部分，由于参与者的思维与事物的实际状态不一致，行动往往会带来出人意料的后果”。它说明了理解存在着天生的不完备性，也就是索罗斯称之为可错性的假说。

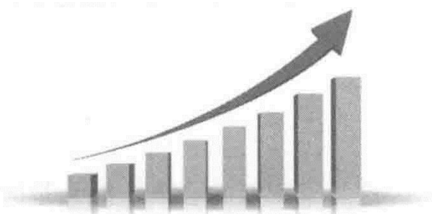
索罗斯提出了可错性的两个版本，一种是较为温和，比较有具体证据的正式版本，蕴藏在反射性概念里，索罗斯把它作为自己的批判思维方式和开放社会的依据。另一种版本是比较彻底的，它引导了索罗斯的一生。温和的可错性意思是：参与者的思维和事物的实际状态不符，于是，行动的结果往往出乎参与者意料之外。事情未必一定和预期有太大的出入，是一种可能有错。可能有错的理论基础在于承认知识具有不完备性，这就为我们打开了批判的大门，也打开了纠错的大门，既然完备是不可实现的，那么改善的空间就是无限的。而索罗斯讲的另一种可错性是“彻底可错性”，即“所有人类心灵建构都是有缺陷的，不论这些建构是存在于我们的思维深处的还是以公开形式表达出来的各种学科、各种意识形态或各种体制。这些缺陷可能表现为内部的不一致和与外部世界的不一致，或与其设计目的的不一致”。索罗斯认为，所有的人类心灵建构和社会建构都是有缺陷的这个观点是不能成为一个科学假说的，原因在于我们无法指出这缺陷为何，并且我们也无法对它进行测试。就像克里岛人埃庇米德斯所提出的“说谎者悖论”一样也是不可证实的。因此索罗斯把他的可错性概念称为“暂时性假说”。

对索罗斯来说，彻底可错性版本不仅是一个抽象的理论，而且是他哲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学的出发点，他以同样的热情把这一理论应用于外部世界和自己的金融活动中。他总是不断地去寻找错误，因为找到错误就意味得益的机会。索罗斯有句名言："当你知道错误在什么地方时，就会在时常竞争中立于不败之地。"可见，彻底可错性在索罗斯那里绝不是一种消极的理念，反而是积极进取和批判的。

"可错性"观点认为，人们即参入者对社会现象的思维/思考作用有二重性。一方面，参入者思考的目的是寻求对客观实在的理解，总希望找到和客观实在完全相符的认知，可称为消极的认知功能；另一方面，参入者的思考又同时重塑着客观事实，可称为积极的参入功能。假如这两种功能同时发生作用，就称为"反射"。"反射"概念是索罗斯思想的核心概念，是其"可错性"思想的具体延伸。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 市场越乱越能赚到钱



生命起源于混沌之初，所以我专门研究混沌之初的局势。而这也是我表现最出色的时候。

这是索罗斯的心声。他总是通过巧妙地利用市场在变幻中产生的时机，并抢在其他金融家以及绝大多数政府采取行动之前做出反应。“我的投资特点就是没有特别的投资风格。”索罗斯这样说。

毫无规律可循，这可能是大部分投资者对金融市场的印象。事实上，风云翻转、变幻莫测就是金融市场的特点。在进行每一次的投资和下注的时候，所处的环境都与从前有所不同，当然也会遇到不同以往的变化。索罗斯也有同样的感受，他所从事的金融投资事业一点稳定性和把握性都没有，而且各种因素都不确定。懂得适应并运用不能改变的环境才是最大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢家。因此，索罗斯选择把自己投入到混乱变化的局势中去，在每一次的投资环境中去寻找不同的投资策略，运用不同的投资手段，把握机会，博取胜利。

混乱，在很多人眼中，尤其对投资者而言，是不受欢迎的。但索罗斯却不这样认为，恰相反，这种混乱状态对于冷静的他来说，称得上是天赐良机。因为这可能是财富重新分配的时候，更是浑水摸鱼、大捡便宜的时候。因此，往往在这个时候，索罗斯会故意搅乱市场，以便从中渔利。

面对混乱，索罗斯没有丝毫恐慌。相反，他似乎更能在混乱状态下发挥自己的潜能。评论家马德瑞克曾说："我们暂时不谈索罗斯的个人素质，单就他所处的时代，是易于在金融市场上赚到钱的。20世纪60年代来到80年代初的通货膨胀，以及过去20年国际金融市场的戏剧性变化和混乱状态，给他提供了有利的赚钱机会。索罗斯的一大特点就是：当别人感到眼前一片混乱的时候，他却能辨别混乱。"

的确如此。就连索罗斯自己也供认不讳："我着迷于混乱，并深深沉醉于此，这是我赚钱的不二法门，了解金融市场中决定性的环节。"

索罗斯喜欢称自己是把握混乱状态的专家，凭借混乱的金融市场赚钱。他时常说："金融市场天生具有不稳定性，国际金融市场更是如此。很多时候，市场混乱，投资者也跟着紧张。事实上，市场上哪里混乱，哪里就有钱赚。透析混乱，你就可以制胜。"

绝大多数经济学家和投资家都抱有一个自觉或不自觉的假设，他们认为这个世界是高度理性及有秩序的，可以通过观察，建立一些法则，以了解这些秩序。因此，经济学可以成立，投资理论可以成立。

但索罗斯极力否认这一点，凭着自己那富于哲学深度的头脑，他对自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的判断深信不疑。他觉得这些人都只是在睁着眼睛做梦，没有好好地认清现实。而索罗斯所看到的是一个混乱的世界，理性的作用不强，事情因果关系的逻辑性不足。因此，他认为要依秩序准确推断事情的发展，会有一定的困难。

传统理论中的完全效率理论就是建立在市场的理性的基础上的。他们认为，在这一前提下，市场会获得平衡。在索罗斯看来，这种假设缺陷重重，市场上呈现的因素是不全面的，投资行为完全在于投资者的预期，而他们的预期来自他们的思想，但这些思想充满了错误，错误产生混乱。因此，整个投资世界便是在错误中运作着。

尽管如此，索罗斯仍然保持着十分乐观的态度，他乐于见到这一混乱的局面。混乱在索罗斯的世界正是一种很好的生财之道。每一次赚大钱，都得益于他对市场的混乱的把握和利用。

索罗斯一向认为，金融市场一直处于混乱状态，如果预先考察大家都认可的事实，然后在别人意想不到的事情上下注，将大有可图。他能十分准确地看清欧洲金融市场的不稳定性，当人家都认为不可能有不稳定状态出现的时候，混乱发生了。

而1992年冲击英镑的成功，便源于索罗斯充分利用了当时欧洲经济的混乱形势。1989年柏林围墙倒下之后，德国统一起来，形成了欧洲最强大的政治、经济及文化体系。而整个西欧地区由于有极深的文化渊源，所以融合成一体化的倾向极强，问题是怎样做而已。首先欧洲寻求在经济上融合，计划发行单一货币。但事前需要使彼此的货币建立一种稳定兑换率的关系，于是这促成了欧洲货币汇率体系之产生。但在当时，索罗斯看得出那是办不到的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统一之后的德国，面对着高通胀压力。这使人联想到纳粹党和其党魁希特勒的崛起，20世纪二三十年代的德国也面临着高通胀的压力。想要控制高通胀，便一定要使用高利率政策，令人比较愿意把金钱留在银行体系里储存，而不乱花费。但欧洲其他不少国家的情况则相反，他们的经济表现差劲，要刺激经济，便需要减息。一方面减轻企业的利息支出，另一方面使消费者觉得银行存款吸引力不够，转而投向股票市场或是拿来消费。这一情况，以经济疲弱的英国尤甚。这导致了英国和德国经济政策之间的矛盾。如果德国不降低利率，只有英国降低，势必引起英镑贬值。于是，英镑和德国马克之间的联系汇率便会崩溃。

然而，索罗斯及时捕捉到了这个矛盾的混乱局面。他利用联系汇率脆弱的关系，狂沽英镑。纵然英格兰银行使出九牛二虎之力，但大势已去，索罗斯领导量子基金从中渔利20亿美元。

索罗斯的强项是他善于在一片混乱中抓住主要矛盾，趁机发现金融市场中的漏洞和灰色地带，钻市场的空隙或是攻击弱者。所以大多数人，尤其是受其攻击的人觉得：与其说他是投资家，倒不如说他是投机家，这样才更符合索罗斯的形象。

长期参与投资的索罗斯得出结论，他认为，不仅投资者的心态会影响市场，市场的现象也会倒过来影响投资者的心态，投资者的错误最终也会对市场发生作用。结果，在复杂的因果关系下，市场就变得一片混乱。索罗斯并不因市场的混乱而迷惑，相反，那给他提供了机会，只要他能够捕捉得到，财源便滚滚而来。

索罗斯喜欢混乱，不仅仅因为他能够把握住混乱的实质，更因为他能够从混乱中得到他所需要的信息。市场的混乱源于参与者对事物认识的明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显分歧。而这种分歧越大，市场所表现的出的混乱性越强，而这时主流偏向往往并不明确。由于各方的坚持已见，价格走向也动荡不定。

依照他的投资理论来说，金融市场运行的内在规律并不是独立运行的，市场参与者的观点、偏见及心理因素都对事物的发展起到促进或制约的作用，以至于最终的发展可能出乎大多数人的预料。可以说市场的运行并不是符合逻辑的，更多的是符合心理的，是基于群体本能的。对某一事物的不同认识与预测，往往是造成混乱的主要原因。索罗斯认为金融市场上的成功秘诀在于具备能够预见到普遍预期心理的超凡能力，而对现实世界的精确预言则并非必要。

当如洪水猛兽般的经济危机或金融风暴来临的时候，已有的经济体会遭受难以挽救的破坏，此时，只有少数的经济体可以渡过危难。索罗斯的高明之处就在于此。他不仅不会陷入危难之中，反而会以另外的方式，来获取财富。因为他早已预料到危难的发生，于是将自己置身事外，等到恰当的时机，只需稍加努力，就可以将危机中消失的一部分财富装入自己的口袋。

面对混乱的时候，大多数人都会很容易自乱阵脚、丧失理性，结果自己对市场的感觉会更加偏离真实，这更加剧了市场的混乱程度，最终将会以崩盘的极端形式表现出来。索罗斯沉迷于混乱，因为那正是他挣钱的有利时机。混乱让索罗斯有机会看清并理解市场的趋势和进程。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 先培养全球化的视野，再做投资



你的思考一定要全球化，不能只是很狭隘地局限于一隅，你必须知道在此地发生的事件会对另一地发生的事件有什么样的影响。

在总结宏观环境对投资的影响时，索罗斯这样说。

在世界经济和金融投资领域，准确把握宏观经济走势与金融投资产品的运行趋势可谓是当今世界范围内投资界的两大技术难题！那具有“金融大鳄”称号的索罗斯是如何勇敢地面对并解决这样的难题的呢?

曾有一位电视台记者对索罗斯做过这样的描述：“索罗斯投资于黄金，所以大家都认为应该投资黄金，于是黄金价格上涨；索罗斯写文章质疑德国马克的价值，于是马克汇价下跌；索罗斯投资于伦敦的房地产，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里房产的价格颓势在一夜之间得以扭转。”实际上，索罗斯未必真的具备左右市场走势的能力，他的不同之处就是能够准确把握经济走势。

他总是先于其他人看到行情的突变。也就是说，索罗斯善于从宏观的角度来分析某行业股票的最终命运，寻找股票市场行情的变化，追寻可能出现的自我推进效应。索罗斯对于投资时机的把握，往往比其他投资者及时得多。索罗斯认为，投资者必须培养对宏观经济环境的整体把握能力，这样才能够及时掌握经济动向，并根据这种动向调整自身的投资活动。这是投资者赢利的第一步。

其实，索罗斯如此执著于对宏观经济环境的把握，是有一定道理的。而他自己也从这样的投资理念中受益匪浅。事实上，对于市场趋势的准确把握一直是索罗斯的拿手好戏。

20世纪60年代末，房地产信托投资曾经风行一时。索罗斯对该行业的分析不仅在商业界引起了轰动，更让他因此获得了100万美元的利润。到了70年代初，索罗斯敏锐地察觉到，受过高等商业教育的新一代银行家正在迅速崛起，银行业将成为新的朝阳产业，于是在银行股票低迷时也果断地投身其中，并获得了50%的利润。索罗斯对于商业知识的广泛了解，成就了他的投资传奇。1972年，他从一份商业部的私人报告中读到了美国未来的经济发展依赖国外能源的消息，便大量收购了石油设备和矿产公司的股票，一年之后，能源业股票的疯涨又让索罗斯大赚了一笔。索罗斯对于商机的捕捉，简直到了出神入化的地步。这都直接来源于他对宏观经济脉搏的深入了解和细致把握。

纵观索罗斯几十年的投资生涯，他给投资者的启示是，在进行投资时，可以通过各种媒介了解行业的发展情况，并依此做出自己的判断，确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定自己如何进行正确的投资。如果看好某一行业的股票，就应当尽量加大该行业股票在投资组合中的比例。如果在资讯的积淀中，认为某行业的股票可能下跌，就应当果断地将这一行业股票从自己的投资组合中剔除。

宏观和微观可以说是投资学的两大方面。着眼于个别的某一种投资工具本身的内部情况是微观领域的研究对象；而把该投资工具放在整体大环境当中看，了解该投资工具与大环境之间的关系，彼此之间如何互相影响的则是从宏观的角度进行的研究。

在注重微观研究的同时，索罗斯也同样高度重视宏观研究的价值。可以说，大多数投资专家都懂得微观，但因为索罗斯长于宏观，所以当上了大师级的投资专家。

虽然自己的生活环境仅限于美国和欧洲，但索罗斯具有放眼世界的觉悟和高度。他留意整个亚洲的金融市场，积极研究，最终找到了整个亚洲的死穴。于是挟巨资横扫亚太区，从韩国、泰国、马来西亚、新加坡、菲律宾等地，掠走大量利润。这真正显示了他的过人之处，他能够看到其他投资者看不到的地方，而且是从高层次角度看整个亚太区的经济和金融制度。结果就在1997年，在亚太区赢了20亿美元。

索罗斯的这种宏观视野让他能够站在全球的高度来看待金融市场，把各个市场之间的关系联系起来。他能够从一项投资工具的变化，推断到其他投资工具的变化；或者是从一种投资工具的改变，推断到这改变如何影响在遥远某地的某投资工具。世界金融市场是极其复杂而又变化多端的，但索罗斯能够从变化多端的复杂关系中找到彼此之间的关系。因而，他能见人所未见，在进行投资决策的时候也是有理有据的。相较而言，局外人就很难洞察到索罗斯的这种宏观视野背后所隐含的理据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宏观的视野要求人们在看一件事情时，不只单单看到该件事情，同时还需要对在该事情周遭的一切以及任何和该事情相关的东西都不要放过。结合起来一起看，从而对于要看的事情，有一个全面的看法，而不与它的环境脱节。索罗斯知道每一个人看事情都带有偏见，这偏见就是出自不同的观点与角度。也许，从这个角度看，只看到一些，而不见其他；而从另一个角度看，则看到另一些，其他部分则看不到。但不能因此就说他们看得不正确，只是他们都没有看到事情的全部而已，于是在判断上就发生了偏差。例如，看一只大象，就如盲人摸象一样，有人只摸着象鼻，有人只摸着象尾，但无论象鼻和象尾，都不是全部。要真正看大象，就要站得远一点，从头到尾都看到，才能避免摸象笑话的重演。

索罗斯的宏观理念，也影响着整个量子基金的投资路向：他的投资人员看全球整个金融市场，在各处寻找机会，而不局限于任何一个狭隘的空间。因此，他们找到的投资机会也总是比别人多，他们总是用宏观的视角，在世界的风起云涌中发现投资机会。

由于武器上的落后，以色列在遭受埃及和叙利亚的大举入侵时，惨败收场。在别人看来这也许只是一个政治事件，但是索罗斯却认为，投资的最佳机会来了。从这场战争中，索罗斯联想到美国的武器装备已经过时，美国国防部可能会花费巨资用新式武器重新装备军队。于是索罗斯基金开始投资那些掌握大量国防部订货合同的公司股票，这些投资为索罗斯基金带来了巨额利润。

1981年1月，里根正式就任美国总统。这又是旁人眼中的政治事件，索罗斯从宏观的角度对里根新政策进行认真分析，确信美国经济将会开始一个新的“盛——衰”序列，索罗斯开始果断投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如索罗斯所预测的，美国经济在新政的刺激下，走向繁荣。“盛——衰”序列的繁荣期已经初现。1982年，夏天，贷款利率下降，股票不断上涨，这使索罗斯的量子基金获得了巨额回报。到1982年年底，量子基金上涨了56.9%，净资产从1.933亿美元猛增至3.028亿美元。

事实再一次证明索罗斯的宏观视角多么正确。美国的经济不仅如他所预期的那样走向了强盛，更是由最高点开始缓慢地衰退。随着美国经济的发展，美元表现得越来越坚挺，美国的贸易逆差以惊人的速度上升，预算赤字也在逐年增加。索罗斯确信美国正在走向萧条，一场经济风暴将会危及美国经济。索罗斯决定在这场即将到来的风暴中大大地搏击一场，因此他密切关注着美国政府及其市场的动向。

凭借着敏锐的洞察力，索罗斯准确地捕捉到了国际市场上的大变化。随着石油输出国组织的解体，原油价格开始下跌，这给美元带来巨大的贬值压力。而石油输出国组织的解体，美国通货膨胀开始下降，相应地，利率也将下降，这也将促使美元的贬值。索罗斯预测美国政府将采取措施支持美元贬值。同时，他还预测德国马克和日元即将升值，他便决定做一次大手笔。

事实上，索罗斯在国际市场上的一系列成功投资绝非偶然。那种以宏观的视角考察政治与经济的关系的能力，以发展的眼光看待事件的进展的前瞻性，在全球范围内捕捉投资机会的宏大视野是促使索罗斯成功的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 官方消息也要自己解读



关注官方的有关言论和报道是十分重要的，但投资者也不能盲从官方的言论，要防止其中有诈。

索罗斯注重与市场相关的各种消息，但是他也告诫投资者，对于官面消息不能盲从，投资者个人要做出独立思考和判断，在认为是对的，有必胜的把握时，就不要白白错过机会。

许多投资者都希望可以拥有像索罗斯那样准确的预见能力，以避免遭受可能存在的风险。其实，这种能力的培养并不太难。索罗斯认为，应该在乎在生活小事中发现投资机会。所以他总是能在其他投资者还未有所行动之前采取相应的策略。正是通过这样的方法，他才能够比别人掌握更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资信息。

索罗斯可以从看似无用的信息中窥探出隐藏的投资信息，是与他渊博的知识、深刻的思维、广泛的信息来源、丰富的想象力、准确的判断力密切相关的。为了保持对市场的敏感，他时刻关注着对投资有影响的各行业、各领域的重大变化。他能够在观看某一个电视访谈时，从别人平淡无奇的话语中发现买入或者抛售的信息，特别是从那些国家领导人、商业界的重要人士的言论中察觉到普通投资者难以领悟的信息。

是的，索罗斯能从别人平淡无奇的话语中，解读出重要的足以影响市场的信息，尤其是从各国领袖、经济界的重要人物的谈话中解读出一般投资者所不能领悟到的内涵，从而比别人提前一步采取相应的投资策略。索罗斯拥有十分高超的洞察力，能够从看似平常的不起眼的小事中发现投资商机，敏锐地觉察出市场的波动趋向。在多年的投资当中，索罗斯凭借着出色的投资理论和冷静的判断能力创造了一次又一次的奇迹。他总是能在市场局势尚未明朗之前便做出正确的反应，而这主要得益于他对市场发展趋势的准确的预见。他认为，要想在市场发生变化之前做出决策，就应该做到明察秋毫、见微知著。

一个典型的例子是索罗斯1972年对银行股的购买策略。1972年的一个晚上，索罗斯听到了一条消息，国民城市银行要招待证券分析师吃晚饭。这是以前从来没有过的事，而且算不上是多么重大的新闻，看起来也与证券市场毫无关联。索罗斯虽未在被邀请之列，但是他从这则消息中，敏锐地觉察到了其中的不寻常。他根据自己之前对银行股的分析，猜测银行业可能要公布利多消息，于是他立即买进了经营体制较佳的银行股。后来的事实证明，索罗斯的这一判断是正确的，他买进的股票价格上升了50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯那灵敏的嗅觉不放过任何一次对投资有利的信息，伸向了社会的各个领域。他善于观察政治局势对股市的影响，及时捕捉局势动荡带来的市场突变，也因此获得过极大的成功。他用心领悟报纸、电视、广播中发布的信息，用心领悟事件的涵义，因为他非常清楚，商机就隐藏于其中，甚至是隐藏在不经意的谈话中。

1992年德国央行史莱辛格的一次演说提到：如果投资人认为欧元是一篮子固定的货币的话，那就错得离谱了。当年德国总统为了防止国内出现通货膨胀，一再收紧银根，提高德国马克的利率，使马克变成强势货币，在国际外汇市场上表现越发坚挺。而为了维持汇率的稳定，使英国及意大利不得不随后跟进，但是英国及意大利的经济情况不理想，因此苦撑汇率之下，对德国抱怨连连。

索罗斯听了史莱辛格这番话以后，认为其中别有文章，他话中的涵义可能是影射虚弱的意大利里拉。事后索罗斯与史莱辛格谈话，当问他是不是喜欢以欧元作为一种货币时候，史莱辛格回答，他喜欢欧元的构想，但对欧元这个名称则并不喜欢，如果用马克的话，他会比较容易接受。

索罗斯读出了他的弦外之音，认为意大利里拉已经走向疲软，便立刻做空意大利里拉，因此赚了3亿美金。同时他又察觉出，英镑也同意大利里拉一样，无法维持汇价的稳定。于是他如法炮制，一面做空英镑一面做多马克，从中获得了10亿美金的巨额利润。

重要官员的谈话，以及报纸上的官方报道和评论，有时可以在股市掀起波涛，甚至导致股市发生暴涨暴跌的现象。这已经成为股市操作中人们的一个共识。

索罗斯认为，官员的谈话及报纸上的报道，是有一定的背景、有一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的政治及经济依据的，市场对此十分敏感。当市场普遍接受了这些信息，有了“共识”之后，就代表一定时间之内的市场心理。市场心理一旦形成，就会演化成一股强劲的趋势，令股市产生动荡。

所以，索罗斯提倡投资者要十分注意重要官员在任何场合的谈话及媒体的官方报道，从中发掘市场趋势转变的信号，捕捉可以利用的投资机会。并且在捕捉到信息之后，投资者必须果断出手，充分抓住有利时机入市，抢在市场趋势形成之前入市，而在市场趋势完全形成之后获利平仓。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 做调查最应该相信的是自己



每个人应该找到适合自己的投资方式。我本人比较喜欢那些无人关注的、股价便宜的股票。但是做出背离大众的选择是需要勇气的，而且我认为最重要的是扎实的研究和分析。

索罗斯最重要的助手和前合伙人吉姆·罗杰斯这样说，这也是索罗斯的投资理念——他只相信自己对金融市场的第一手调查。

1956年索罗斯初次来到纽约时，发现他有一个竞争优势。在伦敦，欧洲股票专家多如牛毛，在纽约，像索罗斯这样的股票专家却十分珍稀。正是凭借这一点，他在1959年欧洲股票开始暴发时实现了他在华尔街的第一个大突破。索罗斯说："这开始于最终成为欧洲共同市场的煤钢共同体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的形成。那些认为自己可以在一个欧罗巴合众国中抢占先机的美国银行和机构投资者对欧洲证券兴趣极大……我成了欧洲投资热潮的领航者之一。这使我成为一群盲人中的独眼国王。像德赖弗斯基金（Dreyfus Fund）和J·P·摩根这样的机构实际上完全被我控制了，因为他们需要信息。他们正在做巨额投资，而我是其中的核心人物。这是我职业生涯中的第一个突破。”

索罗斯做调查，一般也是原创性和第一手的。精通德语、法语、英语和匈牙利语的索罗斯能深入研究纳税申报单，揭示欧洲企业的隐藏资产。索罗斯还会拜访企业管理层，而这种做法在当时几乎是闻所未闻的。

1960年时，通过一手资料的分析，索罗斯发现了一些有价值的信息。首先，他发现德国银行的股票远比它们的市场总值要值钱。其次，他发现保险企业集团Aachener Muenchener的不同成员间的复杂持股关系，意味着投资者可以远低于实际价值的价格买到它们的股票。在当年的圣诞节前夕，索罗斯来到J·P·摩根公司，给他们看了这50家关联企业的联系图，并把他的结论告诉给他们。但在索罗斯未完成报告之前，他们就命令他立刻开始购入。因为他们认为，根据索罗斯当时的结论，这些股票的价格可能会翻一到两番。

在1969年索罗斯和他的合伙人吉姆·罗杰斯创建量子基金的时候，只有像小麦和咖啡这样的农产品以及像银和铜这样的金属才有期货合同。货币、债券和市场的衍生合同从20世纪70年代才开始迅速兴起。然而，索罗斯在金融期货诞生之前就运用了同样的原理，寻找可以通过买入或卖空私人企业的股票来加以利用的新行业趋势。索罗斯和罗杰斯如何寻找这样的股票？方法就是阅读，大量地阅读。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在1978到1979年之间，吉姆·罗杰斯感觉到模拟世界将变成数字世界。索罗斯回忆说："吉姆和我来到了蒙特雷，AEA（美国电子工业协会）正在这里举行会议——它当时叫WEMA。在整个星期内，我们每天都拜见8到10个公司的管理层。我们竭尽全力地全面了解这个复杂的技术行业。最后，我们选出了5个最有希望的成长领域，并在其中的每个领域内都挑选了一只或更多股票。这是我们这个二人团队的最美好的时光。我们的努力在接下来的一两年内结出了丰硕的成果。量子基金的表现比此前任何时候都要好。"

期货市场的发展为索罗斯提供了一个全新舞台。这些高度流动性的市场对量子基金来说是最理想的市场。在期货市场，索罗斯建立大头寸的速度远比在股票市场中快，而且他的买卖行动影响市价的可能性也比较小。

索罗斯把注意力转向了政治、经济、行业、货币、利率和其他趋势上，一直在寻找正在发生的事件之间的联系。他的方法并没有变，变的只是他的关注对象。他喜欢与人交谈，他在世界各地的市场建立了庞大的联系网，有时候会请这些朋友帮他判断"市场先生"在想些什么。

调查之后，接下来的问题就是监控。监控是调查的延续，不是指找到一个投资机会，而是指投资之后继续关注，判断一切是否顺利，是否需要抛售获利、清仓退出，或保住你的资本。在监控方面，索罗斯的监控频率要高得多，远不止每月一次，有时候甚至是每分钟一次。但在索罗斯的投资方法中，调查和监控可以融合在一起。例如，索罗斯会首先用投石问路的方法检验他的假设。监控这个小头寸有助于他判断假设的质量。他的检验也是他的研究策略的一部分……研究正确的时机，扣动扳机的正确时刻。监控他的试验性头寸有助于他获得"对市场的感觉"；而试验的失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能会让他修改自己的假设，完善他的研究。

索罗斯这个精明的投资大师，完全是按照自己的标准来衡量股票和基金的可操作性。但这并非随意为之，而是基于严谨的调查和研究的。这一点对投资者有着很大的启发意义。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 在投资中验证你的假设



我想先感受一下市场是什么样子。我想试试作为一个卖出者的感觉。如果卖出很轻松，如果我很容易就卖出这些债券，我就更愿意转而当一名买入者。但是如果这些债券很难脱手，我就无法肯定是不是该买进。

索罗斯重视第一手调查，但是绝不会为调查耽误时间、错失行情，因为市场瞬息万变，有些时候是不能拖延的，因此，索罗斯找到了一种在投资中调整的策略。

例如，索罗斯进入美国市场前，他对美国市场并不了解，可是为了不错过精彩的行情，他采用直接进场的方式学习，然后在过程中，时时检

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讨缺失。先拿一部分金额投入测试一下市场，感觉对了，又印证了他的理论，再开始调集重兵，给予市场致命一击。

在前进中整顿，不是走一步算一步，而是在行动中积极调整投资策略。

投资在先，调查在后，意味着提出假设、建立头寸，小试牛刀考验假设，等待市场证明正确与否。如果证明其假设是正确的，则追加头寸，否则，及时撤出。金融市场中，有时候确认一个走势需要花费相当长的时间，很可能在犹豫不决之时，市场走势已经开始逆转了，因此提出假设后立即建立头寸有助于抓住最佳投资时机。

这种投资理念是索罗斯更加准确全面地感受市场、捕捉战机、获取最大利润的投资秘诀之一。投资市场往往充满了风险，为了避免不必要的损失，众多的投资者在做出投资决策之前都会进行充分的调查，每一项调查，都会花上时间、机会成本。在这方面，索罗斯的投资风格与众不同。

索罗斯说，大众总是跟随错误的趋势，但是他有时也愿意跟着大众走。在投资时，他先把自己看做是投资者中的普通一员，根据市场趋势建立仓位。只要他相信他的原始命题有效，即使仓位开始赔钱，也不会断然平仓。

当然索罗斯的投资行为并不是盲目的，他是根据自己的研究和发现先假定金融市场的某个趋势已开始出现，然后先行投入一点资金，再一步步测试、考察、试验，用以检验一下自己的假设是否成立，以便于自己明确投资目标的方向，把握重要的转折时机。如果后来的趋势与他自己的假设相符，他就继续投入资金，并根据自信程度，决定要做多大的仓位，从而在一个新趋势中获得最大的利润。如果后来出现的趋势证明他自己的假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设是不成立的，他会努力研究失败的原因，毫不犹豫地将先行注入的部分资金撤出，潇洒出局，以减少损失。正如后来有人回忆说："乔治总是说'先投资，后调查'。这意味着，提出假设，牛刀小试以考验假设，等待市场证明你正确与否。"

当然要判断自己的假设是否成立并不是件简单的事，这需要一定的时间，即便假设成立的话，在什么时候继续注入资金，恰如其分地在这一趋势发展态势中把握趋势的临界点，也是需要花费相当长的时间来进行判断的。如果拖拖拉拉、犹犹豫豫的话，市场走势一旦出现逆转，就会丧失最佳投资时机，如果提前追加资金就会增加投资的风险性。

索罗斯说："我如果想买3亿美元的股份，一开始，我只会买5000美元。先投资，然后去观察。"当索罗斯在与罗杰斯合作时，就是遵循这种先投资、后考察的方法。两人都认为，他们不可能从华尔街分析师身上学到太多东西，所以他们都注重自己的考察。

为了提出透彻调查，索罗斯每天都要深入阅读二三十份公司年报，希望找出若干有趣的企业发展情势或若隐若现的长期趋势。在调查上，索罗斯也有自己的方法和风格。他与1500家以上的公司保持着经常性的联系，掌握着这些公司的业务记录、产值情况、经营状况和股票行情。为了进一步了解情况的准确性，索罗斯还经常亲自到这些公司，与这些公司的负责人进行长时间的交流。

在索罗斯看来，不管确立了怎样的假设，在某一特定时段内，投资者的想象必是错误的，也就是说，这种假设是基于假设中必然存在的某些缺陷的。因为，索罗斯认为，人们对万事万物的认识不可能十分准确，总会或多或少地存在一定的缺陷。所以，要想在投资市场中取胜，就必须寻找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并关注这些缺陷对投资的影响。他把找出投资命题中的缺陷作为自己的主要任务。当找不到缺陷时候，他会感到很困扰；而一旦找到了，索罗斯就会先于其他投资者迅速判断出某个市场趋势即将结束，从而采取投资行动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 高手要能在垃圾堆中淘金



你要炒股，就要具有在垃圾里找黄金的慧眼！

索罗斯如是说。要开掘金矿，就需要挖矿者，而投资大师就扮演着一个金矿勘探者的角色。他们知道自己在寻找什么，并且大体知道自己应该到哪里去找，此外，他还配备有全套的勘探工具。他不仅会在那些大家公认的金矿中与别人一起抢金子，也会把目光投向那些罕有人迹的、被人忽视的金矿，在那些被认为是“垃圾”的废弃的金矿中，挖出一桶桶的金子。思想的独特，以及经济方面的敏锐直觉，再加上几十年如一日、不间断地研究市场，不断强化自己的理论，使他更容易发现常人难以察觉到的细微变化。正是通过这些看似平常的信息，索罗斯成功挖掘到了常人难以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想象的金矿。

索罗斯对避险基金的熟练运用让他为大众所熟知。在1969年，他创立了第一个属于自己的避险基金——双鹰基金，即后来的量子基金。他着手避险基金交易投资时，世界对这种投资方式几乎还是一无所知。到20世纪90年代时，这种情况已经发生变化，索罗斯也因此成为所有避险基金交易投资者中的领袖。量子基金在索罗斯的带领下创造了一次次的神话，创造了巨额财富。在20世纪70年代，索罗斯还没有像现在一样被世人熟知，也没有被称为“金融大鳄”，当时他和罗杰斯组成了一家公司，他们不停地挖到各种“金矿”。

例如，在1972年，索罗斯从商业部的一份私人报告偶然得知，美国经济发展依赖于外国的能源。听到这个消息后，索罗斯敏感地意识到能源股票可能会上涨。于是，索罗斯大量收购石油钻井、石油设备和煤炭公司的股票。果然在1973年，索罗斯曾经预测的情况出现了，阿拉伯国家原油禁运，引起能源业股票的飞涨。

1973年10月，埃及和叙利亚武装部队大规模地进攻以色列。以色列由于武器装备落后等原因，处于防御状态。索罗斯由此联想到美国的军事技术很可能也过时，当美国国防部意识到这点时，必然会花大量的经费去更新武器装备。当时，大多数投资者对投资军工企业都没有丝毫的兴趣。因为美国自从越南战争后，军工企业就处于亏损状态，没有人愿意再往里面投钱。但对于索罗斯来说，这可是一个难得的金矿。1973年、1974年索罗斯都在密切地关注军事工业。在1974年中期，乔治·索罗斯旗下的基金购买了诺斯罗普公司、联合飞机公司和格拉曼公司的股票，即使是面临倒闭的洛克洛德公司，他也进行了赌博性的投资。因为索罗斯掌握了一条关于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些公司的十分重要的信息。索罗斯获知，它们都有大量的订货合同，通过政府补给资金，在近几年中可获一定利润。果然，通过购买这些股票，不久之后，索罗斯便开始获得巨额利润。

正因为索罗斯独具慧眼，通常被我们所忽而略的“垃圾股”才成了他的投资对象。这种独特的选择让他从垃圾股中获得了丰厚的回报。通常来说，垃圾股的股票价值最容易被低估，而一般的投资者也常常直接忽略掉这样的公司。正因为如此，如果选择正确，一旦这些公司转变形象，业绩回升，就会给在低点买进的投资者以丰厚的回报。那么在今天的中国股市上，是否也存在与当年索罗斯很相似的机会呢？答案是肯定的。

在此，以“ST通机”（600862，SH）为例加以说明。“ST通机”由南通机床转变而来。南通机床主要生产制造机床、船用冷却器、热处理煅铸件、机床配件等。公司在1994年前一度增长较快。1987年即获自营进出口权的南通机床，主要专于外销，其中A 6325系列摇臂万能铣床是我国首批进入香港、美国等市场的机床产品，J系列数控铣床年产190台左右，95%销往美国市场。

南通机床的前身是南通机床厂，始建于1956年；1986年经南通市经委第5号文批准，以南通机床厂为主体成立了联营公司，即南通机床公司；1994年4月经中国证监会批准，再次向社会公开发行股票2000万股；公司股票于同年5月20日在上交所挂牌交易，股票代码600862，简称“南通机床”。

此股在1998年年初的股价为4.9元左右，但是到1999年7月30日达到38.5元，翻了7.8倍。如果能在恰当的时候买进和卖出，那么利润是可观的。虽然成功上市，但是因为经营不善，在1998年6月5日，股票简称由原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的“南通机床”变成“ST通机”。

不到20个工作日内，“ST通机”与江苏省技术进出口公司进行了资产重组。这次重组使企业起死回生，其在1998年不仅实现扭亏，同时取得不俗的经营业绩。公司实现每股收益0.27元，净资产收益率达13.54%，并在1999年6月摘掉ST帽子。南通机床厂是江苏省的一家重要的国有企业，对地方经济做出过重要贡献，而且它的第一大股东是“南通市国有资产管理局”，所以当它被冠上ST后，一定会引起当地政府的高度重视，为它寻找出路。其中资本重组就是一条捷径，但与它资本重组的公司并不是“拉郎配”，而是可以为它注入新机制、注入优质资产的公司。南通机床厂是国内机床行业中唯一能批量向发达国家出口数控机床的企业，其设备和技术能力，尤其是数控机床的开发力度，在国内首屈一指，但它缺乏市场观念，不知道该生产什么，产品往哪儿销。江苏技术进出口公司是一家外贸企业，开拓国内外市场是它的强项，两者结合，恰好形成优势互补，所以两者重组后，在短短一年内便创造了奇迹。如果有股民一直在关注这只股票及其公司的话，一定可以嗅出其中的重大变化，及时买进和卖出这只股票，并从中赚得利润。

但拥有像索罗斯一样的点石为金的“金手指”并非易事，这需要足够多的专业理论知识、大量的实战经验、不同于常人的思维方式、不断地突破自我的勇气等素质。对于一般投资者而言，发现金子比发现“点金手指”更容易操作。投资者一定要记住，虽然炒垃圾股的获益较高，但其风险远大于大盘股，仅适合进行短线操作。因此，这更需要股民具有敏感的市场嗅觉，必须做到眼疾手快、胆大心细。

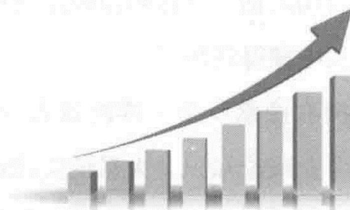
之所以能成功发现常人所忽略的“金矿”，索罗斯有自己的秘诀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，很好的耐心。索罗斯每天都在关注市场，其中大部分的时间都在等待着机会的出现。

其次，极高的敏感性。这种异于常人的洞察力能让他在股票市场上发现不被人注意的“金子”。索罗斯时刻关注着金融市场的一举一动，收集各个层面发出的信息。只要得到他所需要的信息，并确定在某个地方有投资的机会时，他会毫不犹豫地冲向那个目标。相反，一旦他发现自己是错误的，便会迅速撤离，丝毫不再留恋。

面对鱼龙混杂的投资市场，和所有的投资大家一样，索罗斯也会在那里寻找到有价值的投资目标。索罗斯既能够找到最好的股票去投资，也会寻找那些较差的股票投资。而且，往往能够收获巨大的利润。事实上，最差的股票一旦翻身，其价值是惊人的。同时由于是在股票最低时购买的，赚取的差价也是既可靠又安全。发现和寻找股票的内在价值，具有勘探和挖掘“金矿”的眼光已经成为一个优秀的投资家的必修课。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 最优先级的事情永远是保本



如果出现了意料之外的情况，我始终记住的是——生存是第一。我非常关心求生的必要性，绝不冒可能粉身碎骨的风险。

1992年“英镑风暴”后，一战成名的索罗斯这样告诉来采访的记者，这种对于本金安全的无比重视，也体现在他的投资活动中。

职业赌徒一般有这样一个生存的诀窍，那就是当运气不好时，一旦输到所带赌金的三分之一，就立刻不玩了。在金融市场上，也有这样一个有用而简单的交易法则，我们称之为“鳄鱼原则”。该原则引自鳄鱼的吞噬方式：被咬的猎物越挣扎，鳄鱼的收获就越多。当鳄鱼咬住你的脚的时候，它会等待你的挣扎。如果你用手帮忙挣脱你的脚，它的嘴巴就会同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

咬住你的脚与手臂，你越挣扎，便咬得越多。当在市场中被套住的时候，唯一的方法就是无论亏了多少，必须马上止损。曾经有人问过索罗斯，你的投资风格像哪种动物，他毫不犹豫地回答：“鳄鱼！”

也因此，索罗斯有了一个“金融大鳄”的称号。索罗斯回忆说，他父亲教给他一些有关生存技巧的宝贵经验：“冒险没有关系，但当承担风险时，不要赌上全部财产。”因此他对于本金的安全才是投资时首要关注的问题，如果损失了本金，利润就无从而来。索罗斯的这种对安全的高度重视并没有明显表现出来。只有亲身聆听其教诲，才会发觉，原来那些闪烁着耀眼光芒的辉煌的投资成果，其实都是来源于这样一个朴实无华的内核。

在金融市场中，求生对索罗斯来说就意味着能迅速撤退。索罗斯解释，波动性和不可预测性是市场最根本的特征，这是市场存在的基础，也是交易中风险产生的原因，这是一个不可改变特征。交易中永远没有确定性，所有的分析预测仅仅是一种可能性，根据这种可能性而进行的交易自然是不确定的，不确定的行为必须得有措施来控制其风险的扩大，止损就这样产生了。“止损是人类在交易过程中自然产生的，并非可以制作，是投资者保护自己的一种本能反应。市场的不确定性造就了止损存在的必要性和重要性。成功的投资者可能有各自不同的交易方式，但止损却是保障他们获取成功的共同特征。”

止损远比盈利重要，因为任何时候保本都是第一位的，盈利是第二位的，建立合理的止损原则相当有效。谨慎的止损原则的核心在于不让亏损持续扩大！

人非圣贤，孰能无过？正如金融市场永远不会是完美的，索罗斯坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信，不完美也是人性中不可分离的一部分。索罗斯也经常会犯错误，甚至有时候表现出的行为就像一个初出茅庐的新手，在最低点卖却在最高点买。在1987年那场股灾爆发前，索罗斯更是犯下了难以置信的错误。但索罗斯表现得很平静。他的这种平静来自于自信和自制，但最终源于他的生存本能。当他认识到他错定了时，他并没有执迷自己的判断拖延等待，希望看看市场能否恢复，甚至加大筹码以死相搏。他毫不迟疑的，立刻认赔出场。在10月19日开始后第一个小时内，索罗斯就把所有的也就是130%的多头头寸全部平了仓，而且迅速反手做空。就像被鳄鱼咬住了一条腿一样，索罗斯的第一个反应就是砍掉这条腿。

对于如何正确理解止损，索罗斯有更精辟的理论。

市场的不确定性和价格的波动性决定了止损常常会是错误的。事实上，在每次交易中，我们也搞不清该不该止损，如果止损对了也许会窃喜；止损错了，则不仅会有资金减少的痛苦，更会有一种被愚弄的痛苦，心灵上的打击才是投资者最难以承受的痛苦。

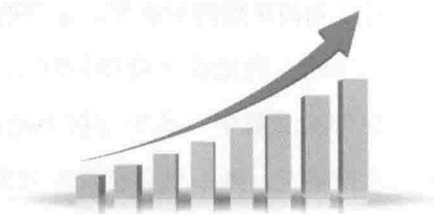
在心理学研究领域内，一般认为，人们在面对一个挫折时，其心路历程首先是不相信、怀疑，其次是相信了而在内心不肯承认，接下来是接受现实并感到痛苦，最后才是改变自己和释怀。对于大多数精神正常的人来说，接受突然而至的挫折并不是一件容易的事情，往往会需要在心里挣扎许久。这种挣扎的历程其实是人类保护自己的正常反应。而对于索罗斯，他的正常反应就是比一般人更快地改变自己的现状。

因此，理解止损本质上就是如何正确理解错误的止损。错误的止损我们也应坦然接受，举个简单的例子，如果在交易中你的止损是正确的，那就意味着你的每次交易都是正确的，而你的交易如果都是正确的，那又为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么要止损呢？所以，止损是一种成本，是寻找获利机会的成本，是交易获利所必须付出的代价，这种代价只有大小之分，难有对错之分，你要获利，就必须付出代价，包括错误止损所造成的代价。

为保证交易的正常进行，就必须坦然面对错误的止损，不要回避，更不必恐惧。遵循鳄鱼原则，在做错时能及时止损离场，为的是能够活下来，好在另一天再上战场。这种善于接受痛苦的真理，并毅然决然地做出相应反应的能力，使索罗斯避免遭受更大的损失，一次次地从深不可测的泥沼中逃脱了出来。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 直觉是一种奇妙的投资工具



我其实是合并运用理论和本能做决定，你喜欢的话，可以把它叫做直觉。

提起索罗斯的投资风格，灵活多变是他的特色之一。很多人也许会奇怪，索罗斯为什么能做到这一点呢？原因之一就是索罗斯能够将直觉作为投资工具或者推手。

事实证明，直觉有时对个人成功也起到极大的推动作用。皮尔·卡丹说："直觉往往是把你引向成功的最佳途径。在我的事业中，直觉多次引导我做出了正确的决定，但也有我没有相信直觉从而失误的例子。"同样，直觉对于索罗斯来说也十分重要。

他表示："我根据假设运作，我把预期的系列事件形成一个命题，再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拿我的命题和实际事件过程比较，这样可以让我得到一个标准，据以评估我的假设，这样做涉及若干直觉因素。但是，我不能确定直觉的角色是否有这么重要，因为我也有一个理论架构，我寻找不均衡的状况，这种状况会发出促使我行动的信号。”

索罗斯在金融市场中的直觉非常敏锐。他认为，凭借金融学理论知识进行分析并不是投资的全部，直觉的作用很重要。他常常把直觉作为一种投资工具，他不喜欢一成不变的方式，因而努力让自己随机应变。索罗斯并不花费很多时间阅读和研究股票分析报告，他认为这种分析没有任何理论依据。他强调，直觉不能用科学来说明，应该用艺术来解释，它不是纯粹的理性，因而给人难以捉摸的感觉。

索罗斯曾经说：“要服从你的直觉而避免从众。”但这种直觉并不是赌徒的直觉，而是综合经济现象做出经济决策。因此，他主要通过阅读不同行业报道，来形成自己的见解和判断。”

索罗斯的直觉能力，表现在他的自保能力上。自保能力是一个投资者在投资过程中非常重要的一种能力。在投资市场上，使用投资杠杆可以在投资方向正确时产生极佳的效果，但是如果预测失误，就会遭到淘汰。这时投资者常常遇到的问题是，如何在冒风险的同时还能保证自身的安全。这除了对形势的理性判断之外，还要依靠求生的直觉和本能。索罗斯的直觉能力能使他知道什么时候是正确的，什么时候是错误的，从而减少损失。

但是，仅仅依靠直觉会存在一定的缺陷，这会使思维方式变得简单，在做出决策的时候出现失误。这就需要投资者在相信直觉的基础上运用严密的思维逻辑。索罗斯不仅具有很好的直觉，他的抽象思维能力也是很强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。当其他投资者关注某一行业股票时，他总是结合涉及复杂国际贸易状况的整个宏观经济主题进行通盘考虑。

这与他对哲学的喜好不无关系。索罗斯长期热心哲学探讨，对波普的哲学喜爱有加，在华尔街一举成名之前的几十年的时间内，他都没有丧失对哲学的这种喜好，这使他具备了一般的投资者所不具备的超强的逻辑思维能力。他常常通过抽象的逻辑思维能力，将自己容易出现的错误意识，转化为指导自己以后行动的思维观念，以避免再犯同样的错误。

索罗斯能够在投资或投机决策中，将直觉与逻辑思维能力交叉使用，既防止了决策的盲目性，又克服了决策过程犹豫不决的现象，这是一种很难得的思维活动过程。在直觉决策的过程中，通过严密的逻辑思维，进行科学可靠的论证，并对投资的预期结果形成一套理论，这个理论框架包括了投资决策的依据和对结果的预期判断。

德鲁肯米勒曾经是索罗斯助手，2000年春天他离职时，已在索罗斯基金担任首席交易员和经济策略师超过10年。德鲁肯米勒认为，索罗斯这种把赌注和报酬提高到最大限度的能力很难找到。1992年时，德鲁肯米勒估算，虽然英国政府公开保证英镑绝不会贬值，英格兰银行却无法避免让英镑贬值。他打电话给索罗斯，讨论自己的看法。“我告诉他为什么认为英镑会崩溃，我的理由是什么，同时跟他说我已经投下多少资金。他没有骂我，只是我得到的回答跟骂人差不多。他说你既然相信这一切，为什么只赌二三十亿美元。”在索罗斯的鼓励下，德鲁肯米勒把赌注提高了三倍多。

索罗斯相信自己的直觉，一旦市场趋势符合自己的直觉，他能做出的行动往往出乎所有人的预料。或许这就是这位索罗斯的超人之处！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 做一个冷血的“投资动物”



我不是冷血动物，而是冷血投资动物。

自命为“冷血投资动物”的索罗斯，在投资中做到了绝对冷酷——成功时不纵情欢笑，失败时也绝不愁眉紧锁。事实上，很多投资者都容易受到情绪的影响，在获利丰厚时狂喜兴奋，而亏损时则茶饭不思，还有些人则是赢利也痛苦，亏损也难受，赢利时嫌赚少了，亏损就更像割肉！但是索罗斯却不同于常人，他可以彻底摆脱情绪的控制。市场上出现行情波动，但是他的情绪都不会受到影响。当然，索罗斯或许会快乐或悲伤，或恼怒或激动，但他异于常人，就是因为他有能力迅速将这些情绪抛在一边，让大脑清醒起来。

任何一个人被情绪左右了，那么在风险面前都是极为脆弱的。被情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绪征服的投资者（即便从道理上讲，他完全知道事情出错时应该去做些什么）常常缩手缩脚，无休止地苦思应该怎么做，为了缓解压力，他们往往以撤退（通常以赔本价）收场。

而索罗斯会对某一特定市场如何以及为什么变化做出一个假设，然后以这个假设为基础进行投资。"假设"这个词本身就暗示了一种高度试验性的立场，持这种立场的人不大可能"与他的头寸结婚"。索罗斯的投资方法有助于让他的情绪与市场分离。

如"1987年股崩"，现实并不像他想象的那样，他在大吃一惊之后，却表现得很淡然。索罗斯确信他也难免犯错，这种信念压倒了其他所有信念，是他的投资哲学的基础。因此，当市场证明他是错的，他会立刻意识到错了。与许多投资者不同的是，他从不以"市场错了"为由保留头寸。他会及时撤出。因此，他能够无所牵挂地彻底摆脱麻烦处境，在其他人看来，他是一个没有感情的"冷血动物"。

在现实中，情绪使投资者常常付出很大的代价。有人曾将道·琼斯指数比作人类的脑电图，其波动的线路则反映出我们所能得到的及经过我们充满希望与惧怕的梦想过滤的有限信息。这些信息影响着每一个投资者，同时也使他们互相影响，并形成了一个巨大的磁场，让人们之间的作用互相抵消或加强，形成更大的或者难以控制的力量。身处投资市场的大多数人都明白，那些轻率地跟着别人蜂拥而上的行为是非常愚蠢的，无论买进或是卖出，在表面上看来，这些行为似乎都像是随着市场的脉动而动，而实际上产生的结果却是你"赔了夫人又折兵"，从而得不偿失。可是，有人将投资市场上的这种"明知故犯"的情形称之为群体本能，而且这种"本能"在许多人身上的表现尤为突出，只有少数头脑冷静、能够深切洞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悉他人行为与动机的人才能抵制这种本能的诱惑。

所以，在投资市场上，同样的道理也在发挥着同样的作用，当市场出现某种热点时总会有许多人一拥而上，而那些原本并不准备这样做的人也如坐针毡，他们觉得如果自己不这样做，就是被人群抛弃了。

在投资市场上，当股价连续下跌之时，似乎每个投资者都会陷入悲观绝望的情绪之中。那些股票经纪人的悲观往往较他人更甚，因为他们受影响的程度很大，甚至连生计也受到影响。那些依照账面资金计算本来比较富有的人，这时眼看自己的财富缩水，当然感到心痛。而那些当股价在高位时没有舍得卖出的投资者，眼看着本应该到手的财富转眼间化为泡影，更是后悔不已。这样一来，人人都感到后悔不安，市场顿时失去信心，股价开始狂跌。美国历史上有名的几次大崩盘，并不是经济运行情况的真实反映，都是由于投资者集体丧失信心所致。其实，投资者情绪对待股市涨落时的行为起作用，就连在对公司的选择上也有同样的作用。

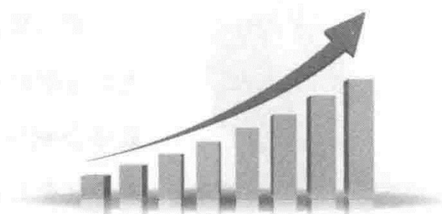
投资者在任何时候都应当秉持独立判断的能力，不能让他人的看法影响自己。如果你的选择建立在对企业认真细致的考察之上，你便大可不必理会他人那些十分主观的看法。事实上，你的看法越独到，你购买该股票的风险就越小。如果你将自己的观点与朋友们交换时，他们越是表现得不屑一顾，你就应当越受鼓舞。可是，人们要真正做到这一点却是十分不易的。真实的情况往往是你受到他人的影响之后，就会轻易地将自己原有的想法束之高阁，为的只是和大家保持一致。

还有很多投资者之所以会患得患失，是因为他们难以摆脱市场的诱惑。当他们抛空空头持仓时，总会担心自身的判断出现了错误，担心不久之后行情会出现猛涨；而当他们买进多头持仓时，又会对目前的涨势担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心，认为这种涨势只是一种假象，很快便会出现下跌。因此，投资者为了守住自己的钱，不得不时刻紧盯着市场：涨一点就欢喜，跌一点就忧虑。这在无形中就会增加投资者的思想压力，导致投资者做出非理性认识的判断。

学会控制情绪的目的是为了不犯相同的错误，但它对于投资者来讲具有很大的困难。许多成功的投资者发现，记录投资笔记是控制情绪的好方法。你要认真记下你所选择的每一只股票，包括你当初选择它们的原因以及后来为什么要卖掉。你要经常性地回顾整个交易的过程，并且客观地审视情绪给你造成的困扰。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14 在远离市场的地方看得更清楚



那其实是工作的一部分，只有远离市场，才能更加清晰地看透市场，那些每天都守在市场的人，最终会被市场中出现的每一个细枝末节所左右，最终就会失去自己的方向，被市场给愚弄。

很多投资者在花费大量精力和心血后钱没有赚到手，整个人也因在股市中精神过度紧张变得疲惫不堪、郁郁寡欢。与他们形成鲜明对照的是，作为华尔街著名的投资大师，索罗斯有他独特的工作方式。他每周工作不会超过30个小时，更多的时间里，别人看到他在休假或者是在娱乐。就像他自己所说的："只有远离市场，才能更加清晰地看透市场"，索罗斯确实是一个非同一般的投资大师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个在金融市场上打滚的人，如果想摆脱市场对他的诱惑，那实在是一件太难的事，因为你时刻都在患得患失，当你抛空持有空头持仓的时候，总是担心你的判断出现了错误，在下一个时刻，行情立即会猛涨；当你买进持有多头持仓的时候，却一直担心目前的涨势只是一种假象，很快便会跌下来，让你亏得血本无归。

许多投资者每天都花费大量的时间紧盯电脑行情报价机。甚至有的投资者为了及时地了解股市的行情变化，花费大量的时间和精力整天盯着股市行情，注视着股市分分秒秒的变动，他们连一篇报道、一个股市分析家对市场分析和评价的文章都不肯放过。这无形中会增加投资者的思想压力，做出非理性认识的判断。

股票市场如同一把双刃剑，它可以让你一夜暴富，也可以让你的全部资产化为乌有。股票市场上与巨额利润结伴而来的是巨大的风险。虽然很多在股票市场上打拼多年的投资者，都企图摆脱风险，取得巨大利润，但是摆脱市场中巨额利润的诱惑对于普通投资者来说难如登天。大多数投资者在股市的巨额利润和巨大风险面前，总是患得患失：当他们打算抛空所持的空头股票时，他们会担心股价会突然上涨，自己会错失一笔利益；但是当他们决定购入多头股票时，又担心股市行情会出现大幅下跌，给自己带来无法承担的巨大损失。

索罗斯取得这么大的成功，并不是和那些投资者一样每天对着股指变化的屏幕进行分析。索罗斯认为，投资者即使时时刻刻不离开股市，分分秒秒都盯着市场行情的变化，结果也只能是徒劳。

有句话叫做“不识庐山真面目，只缘身在此山中”，在索罗斯看来，投资者不应该沉迷于市场，而要充分地运用市场，因为只有远离市场才可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能看清市场。虽然索罗斯也身在市场，但他从来不会像其他的投资者那样整天沉迷于市场，夜以继日地在股市上拼杀，每天对着有关股票的文章或报道进行分析。索罗斯能以自己聪慧的双眼看清市场，并与市场保持一定的距离，当他做出了错误的决策给量子基金带来损失时，他甚至会马上远离市场。所以索罗斯一般不会受市场变动的限制，更不会被市场的细微变化所牵动，他总能在投资市场中掌控全盘，稳操胜券。

市场的短期波动在行情的转折关头时才至关重要，但是当一个趋势已经确立时其作用就变得微乎其微了，最关键是耐心持仓，不要被市场的短期波动迷惑，以为行情翻转而过早地平仓，丧失赚大钱的机会，因为重新进场需要比在行情开始时需要更大的勇气。如果股市是处于较平稳的状态下，那么市场短期的波动和细微的变化不会对市场造成特别的影响，更不会扭转股市行情总体的发展趋势。而市场上短期的波动效应也只有在股市即将发生暴跌或暴涨的时候才会对投资者的决策起到重要的作用。

面对市场中的波动，很多投资者会不自觉地重仓买进或是过早地平仓。这在索罗斯看来是一种盲目的表现，这样不仅不会使他们获得高额利润，而且还可能会失去赢利的大好时机。对于那些过早地逃离市场的投资者来说，当他们决定再次踏入股市时就要花费更多的精力和代价。所以索罗斯经常提醒投资者，在面对市场上的短期波动时，不要惊慌失措，更不要盲目地买进或是抛空，而是要处之泰然，在对那些变化进行必要的分析之后，再做出自己的决策。如果盲目地花费自己的时间和精力在一些不必要的环节和事情上，结果自然不会如你所愿。

很多投资者认为，只要拥有较丰富的股票知识，就一定能够在市场上自由穿梭，并掌控市场的一切变化，甚至可以规避市场上的风险。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯根据自己的盛衰理论，认为，市场中有盛也有衰，市场的变化是一个不均衡的过程。如果你正在进行个股的炒作，你就犹如做游戏一样，只需要遵守游戏规则，不要有任何的非分之想，你就胜券在握了。但是，如果你加入的不是个股的炒作，而是想投机取巧，那你就如同赌桌上的赌徒一样，输赢是很难猜测的。他认为，股市是一个无效市场，无论运用什么知识，都不能将其客观化。

投资者应通过对市场以往的价格波动规律进行观测和分析，再加上自己对市场的经验来对股市下一步的发展状况进行预测。虽然这种预测并不一定是完全准确的，但投资者可以利用自己的相关知识、影响股价的因素及价值变化的规律三者的相互作用，更准确地对市场进行预测。

索罗斯的很多投资尤其是1982年后，他在东欧进行的一系列投资，都是建立在这种认识之上的。那时候，他为了发展他所掌控的量子基金，在东欧不断地成立了一系列的慈善基金。然而，索罗斯在东欧进行投资的真正目的是使东欧地区实现经济的市场化，从而打破东欧国家封闭式的经济体制，使其更好地促进他的投资和基金会的发展。

索罗斯之所以能够取得如此大的成就，主要是因为他懂得“距离产生美”。他不会始终沉迷于市场，而是站在市场的外围，当一个旁观者，更深刻地认识市场，做出决策。索罗斯想告诉投资者的还是那句话：“要想看清市场，更好地把握市场，那就远离市场；要想在股市中获利，也要远离市场。”当然，索罗斯所说的远离市场不是只针对那些面对股市动荡的投资者来说的，如果在股市中偶尔遇到的巨大损失，那么走出市场也不失为一个很好的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15 没有投资风格就是最好的风格



说得正确点，就是我设法改变我的风格去配合各种状况。

投资鬼才索罗斯曾用这样一句话来描述自己的投资风格。

很多投资者都有属于自己的投资技巧。他们通常会钻研投资之道，在每一次的投资经历中都能找到一些适合自己的投资技巧，加以灵活运用，甚至达到出神入化的地步，当然也经常在投资市场中获得不菲的利润。这些投资技巧，有复杂的也有简单的，有的需要运用复杂的程序计算，也有连小孩子也可以运用的简单方法，投资者经常采用某些个别技术，都有一定的历史因素。

他们有着自己独到的投资心得，并且也曾经运用这种方法，获得丰厚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利润，于是便沿用这种方法，把这种方法运用得炉火纯青。在之后的投资中，无论赚蚀，都只使用这种方法，不考虑别的方法。这些人几乎是机械化地操作。每次投资，都运用相同的分析架构或买卖程序。可是，到底是不是每一种情况都适合使用相同的投资策略，却是相当大的问题。市场在不断变化的时候，如果投资策略没有什么变化，就好像是不同的疾病都使用同一种药物。是否真的对症下药，结果自然不言自明。要记住，偶尔的一次投资有收获，并不表示这是一种理想的方法。

索罗斯不是根据固定不变的规则来操作，而是不断地改变着投资风格，寻找游戏规则里的变化。回顾量子基金的历史，你就会发现这个基金改变过很多次特性：在头10年里，量子基金几乎从来没有应用过宏观投资工具；然后，宏观投资变成主流；但是，近来量子基金开始在工业资产上投资。

灵活多变可以说是索罗斯投资策略的一大特点。比如，索罗斯对待大资本和小资本有着不同的投资方法。索罗斯并不是一下子就成为富可敌国的大户的，他的资金是慢慢累积起来的。他在1969年成立量子基金时，资金不过是20万美元，以后因投资出色，吸引了更多大户把资金交给他管理，才使他把这些资金组合起来，形成惊人的投资力量。因此，他了解到大资本和小资本之间，投资方法并不相同，不能够混为一谈。

如果投资者的手上仅有小资本，索罗斯会建议他们从事风险较高的短期炒卖。哪里有创造利润的机会，就把钱投到哪里去，利用最短的时间，赚取最多的利润，充分利用仅有的资金的回报潜力。他指出，小资本不宜作长线投资，因为短线投资必然把资金锁着，即使有其他高回报的机会，也不可能把握。因此，资金务必要尽快收回，以免错过了其他重要的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会。而且夜长梦多，长线投资要等待相当的时日，甚至三五年，或甚至十年八载。在这段期间内，价格波动，大幅升跌，是无可避免的事情。

随着他的投资业务的成功，索罗斯的客户越来越多，资金越来越多，他也越来越熟悉用大资本投资的战略。很多小资本投资者办不到的投资策略，他都可以雄厚的资本压倒对手，他可以通过富可敌国的资本，顺利达到某种预期的效果。只有数百十万资金的小资本，和一名大户的十亿、八亿资金相比，实力相差极远。在低价股投资上，大户的资金足以轻易地把股价推高或拉低，而小投资者只能让大户牵着鼻子走，无顽抗之力。但和可以动用高达数百亿美元的量子基金相比，这些小投资者眼中的大户也只是小巫见大巫而已。

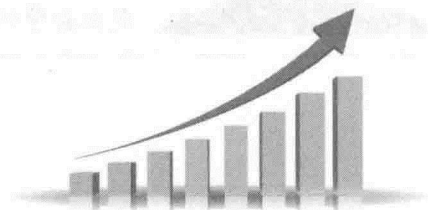
小资本如果在长线投资中遭到损失，就很难在短时间内恢复原有的资本，这对以后的投资计划必定造成妨碍。大资本便不同了。由于财力丰厚，调动起来便可以相当灵活。投资者既可以把一部分资金投资中长线，也可以用一部分资金炒短线，还可以用其他部分进行即市买卖。这样，即使在长线投资中遇上跌市，也一样可以守下去，等待市价回升，无须基于资金调动的需要而忍痛离市。比如，索罗斯在1969年就是运用长线投资的。当时他投资房地产，他的资金曾在房地产市道反复波动中守了4年，最终获得了50%的利润。

与金融市场的不确定性相似的是，索罗斯的投资对象并不固定，任何一种投资项目都可能成为他选择的投资工具，重要的是他是否看到这投资具有的回报潜力。在不同的情况下，他采用不同的方法。这并不表示他不重视经验，刚好相反，他相当重视经验。他能够拥有那样伟大的成绩，原因之一，在于他能从经验中反省，看到自己的不足之处，改善自己的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法，而避免再犯同样的错误。他参考经验，却不受经验的约束。

不拘于任何一套规格是索罗斯的投资方法的特色，他并没有任何一套固定的投资策略或投资技巧。他知道市场并没有什么规律可循，没有理性和逻辑。试想，如果长期使用固定不变的同一套投资技巧，那就不可能响应市场的千变万化。因此，他拒绝接受过去经验的约束，拒绝任何一套教条式的投资技巧。在没有任何束缚的情况下，他灵活投资，以兵来将挡，水来土掩的原则运作。因此几乎没有人能在他出手之前预料到他下一步会采用什么投资策略。他随时都在变，因为索罗斯知道，市场本身就是经常变化的。但索罗斯并不是盲目地变，这种变化的策略是依据现实情况不断调整而来的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16 荣誉背后总会有负担



丰富的人生有助于你领悟投资的真谛。投资是社会学科，这里没有科学怪人。

很多人羡慕索罗斯在金融领域的成就，却很少有人注意他成就背后所付出的一切。我们总习惯性地关注别人光鲜的一面，而忽略另一面。而对于自己，我们又何尝不是如此呢？不愿意让别人看到自己苦涩的那一面。

对于索罗斯而言，自己之所以能在如此变幻莫测的金融市场中长胜不衰，甚至能够翻江倒海，除了因为自己在宏观上对国际政治的关注和研究，与各国高层人士的交流之外，还源于自己对世界各地的金融政策、通货膨胀的变化、利率和货币等因素的研究，源于自己对商业知识的深入学习和认真研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对变动多样化的市场环境，索罗斯从未有一刻的停止。他不仅关注基本的经济因素，还不断地扩大自己了解的范围。索罗斯一直坚持学习和研究更多的商业知识。他与合作伙伴罗杰斯订阅众多的商业报刊，其中包括很多自己不熟悉的行业。在索罗斯看来，这是增加他对整个投资市场了解程度的有益方法。他感到，那些行业信息、广泛的资料以及不同的经济观点等，都有助于自己更有效地了解和把握市场，对自己的投资起到巨大的辅助作用，也为自己成为一个成功的投资者提供了便利。

索罗斯从来都不愿意相信那些市场分析家的观点，他认为那些所谓的市场分析家的技术分析理论早已过时，他们的股票分析报告没有任何理论依据。与此相反的是，索罗斯更加愿意把时间花在对经济周期、通货膨胀指数、金融指标、经济增长要素的分析和研究上，他把使用经济基本理论看做是一个成功金融投资家的基础。

索罗斯对于商业知识的研究，到了近乎痴迷的程度。索罗斯觉得，这样做至少有两个好处：

首先，投资者可以从这些内容丰富、涉猎广泛的行业杂志中获取各个行业的最新动态和消息，从而确定自己未来的投资重点和方向。

其次，这些商业资讯中包含着文化、社会等方面的多重资料，这对于投资者把握正确的投资方向和时机是极为重要的，它可以帮助投资者在纷繁的投资领域中迅速找到一个成熟的投资市场，并因此而获得利润。

索罗斯的看法是，比一般的投资者更广泛地了解和掌握市场的动向，是一个投资者在商业投资中取得成功的关键。

比如，索罗斯和罗杰斯的合作期间，虽然不是很长，却配合得十分默契，他们的合作像一台上了润滑油的机器。他们都认为，从华尔街地区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的分析家那里是学不到什么东西的。在罗杰斯看来，那些人只知道人云亦云。因此，两人都亲自选择股种。“在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变”是他们的共同追求。为了实现这种对“突变”的追求，他们看了很多的书。

他们订阅了30种商业报刊，内容更是包罗万象，从《华尔街日报》（*The Wall Street Journal*）到法国的《纺织周报》（*Cotlook*），再到英国的《金融时报》（*Financial Times*），一般人感兴趣的报纸杂志都是他的熟读对象，以便于寻找那些可能有社会价值或文化价值的内容。罗杰斯每天都要细心研究20或30份年度报告，以期发现一些有趣的公司发展的材料，或者能感知到一点别人不能清楚地看到的较长时间内的股市走向。

经过对商业知识的学习和大范围的研究，索罗斯往往能够发现或者看到别人不能看到的一些机会。比如，在1972年，索罗斯敏锐地感觉到在银行业即将又一次让自己大赚特赚。

那时，银行业信誉十分不好，银行职员的职位被人们所唾弃。几乎没有人相信银行业能从酣睡中觉醒，当然，投资者对银行的股票也毫无兴趣。然而，索罗斯经过独自研究，发现高等商业学校毕业的学生已成为新一代的银行家，他们的到来将为银行业带来新的变化。这些新银行经理们正寻找银行业陷入低谷的原因。他们采用新的金融措施，使银行的赢利不断上升。银行股票实际上不可能超出票面价值。许多银行都已把他们的平衡能力发挥到了极限。要想持续发展，他们需要更多的资本净值。

1972年，第一国家城市银行举办了股市分析家展览活动，并设宴招待他们。但这次宴会并没有邀请索罗斯，这却刺激他采取行动。为此，索罗斯写下了题为“发展银行之事实”的经纪报告，通过对银行股票的透彻分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析，他提出：当银行股票找不到出路的时候，股票将会降价。经过一段时间以后，银行股票开始上涨，索罗斯果然从中获得了50%的利润。在同一年，索罗斯和罗杰斯也预见了食物危机。因为购买了化肥、农场设施和粮食加工业的股票，他们获得了可观的利润。之后，与罗杰斯合作，在军事工业、电子工业等方面均获得了十分可观的收入。

索罗斯总能在一堆混杂的信息里，用自己的“火眼金睛”搜寻出市场的漏洞，一旦发现了那个可行的切入点，他便会开始组合自己的投资策略。在有了一定投资意向后，如果有可能，索罗斯总是尽可能地实地调查。索罗斯总是亲自了解金融市场而不是道听途说。

20世纪90年代，他沽空英镑，狙击泰铢，搅乱欧洲市场，发动亚洲金融危机，成为世界金融市场上的头号杀手。当时，资产泡沫堆积、外资不断涌入、银行短期外债高筑、开发商勉力支撑但已开始摇摇欲坠，他们花了很长一段时间认真研究所出现的这些信号，并据此预测未来局势的发展状况。

索罗斯凭借着自己的勤奋和坚韧毅力，让自己在金融的大海中始终保持着稳定的航向。索罗斯在长期的学习中，不断研究商业知识，久而久之，逐渐总结出了自己的一套投资理论。他相信，自己比大多数人强，因为他有理论，并且有一套理性的框架，他可以运用它。这是他的独特之处。

不断学习、研究各种商业知识，并结合其他因素综合判断，才能让自己始终处于商业领域的前沿。索罗斯做到了这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17 永远做价格合理的生意



赚钱，要依靠正常价值的商品出现折扣以及押注意外事件。

众多投资者将资金投入市场就不再关心，转而去做别的事情。投资大师“股神”巴菲特的做法通常是，选中一只股票后就不停持股，期待获取大笔分红。而另一位投资天才索罗斯的风格却有所不同。他从来不会等待市场被动的调节到他想要的趋势，而是主动改变自己的投资策略以求顺应市场的变化。相比之下，索罗斯的投资手法更积极也更激烈，他从不对市场的合理性报以任何幻想，反而乐于看到市场混乱的状态，并且善于从混乱中发现商机，利用市场转折时的短期操作而投资获利。

简单地说，“随机应变”是索罗斯的投资风格。索罗斯向来反对以不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变应万变的观点，他推崇的是随着市场的变化，采取不同的策略和手段，以此来顺应市场的变化。由于具有了多年的操作经验和丰富的投机技巧，索罗斯对市场的特性有清醒的认识。他从来不试图从曲曲折折的市场走势曲线中总结出一个所谓的市场规律，或者一个万能的投资法则。在他眼中，股市只有变数没有定数，一切都有可能发生。而这样的变数，不是任何基金经理、分析师或是更离谱的占星术士可以预测到的，其影响也不是任何计量或统计手段能够精确衡量的。

在常年的投资中，索罗斯已经深刻认识到，金融投资之中，没有规律可言。针对这种毫无理性、毫无逻辑的金融市场，索罗斯提倡：永远做价格合理的生意。

索罗斯进行投机交易时，会运用许多特殊的操作技巧，但是他一直信奉一个原则，那就是市场上只要有合理的价格，就有投资前景。但应该如何判断市场的价格是否合理呢？索罗斯认为，这就需要投资者具备深入分析和独立思考的能力。

索罗斯在成为投机界的“金融大鳄”之前，也曾在美国的一家证券公司做普通的交易员。早期的索罗斯并无机会接触到复杂的期货、期权等金融工具，当时的世界金融市场也远远没有今天这样发达。但是索罗斯在长期的证券交易操作中，积累起了自己的一套分析上市公司股票价值的方法。

不同于其他的只会研究财报数据的交易员，索罗斯懂得利用公司的报税数据来分析公司内部的隐含资产，而且他非常注意公司之间股权互相持有的关系。一个不起眼的小公司，往往它的盈利水平并不优秀，财务数据也远远不算理想，但是这一个公司的资产关联着许多声名卓著的大公司，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而那些大公司的股票价格则要高上许多。尽管这样的小公司在市场中并不被大多数投资者看好，索罗斯仍然决定购买他们的股票，最后等到他们的隐蔽资产被发现而被投资者竞相追捧的时候，自然又大捞一笔。

一个例子是索罗斯对纽约城市公司的投资。

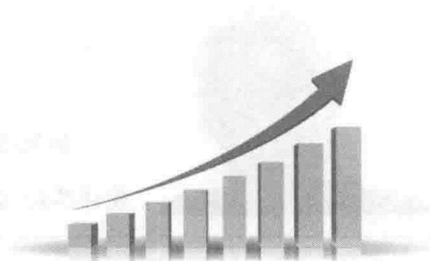
当时纽约城市公司面临破产，那时候很多美国经济学家们已经在各种媒体上发表言论，声称该公司必将倒闭。这些言论动摇了投资者的信心，导致纽约城市公司的股票遭到疯狂抛售。然而索罗斯却丝毫不为情势所动，他根据自己的调查和研究得出，纽约城市公司的股票被严重低估。索罗斯最终判断，这个公司不会最终倒闭，而且公司有价证券的实际价值由于市场上投资者的抛售行为而被严重低估。于是，索罗斯选择了一个合理的价位，趁机大量购进纽约城市公司的有价证券。他的这种疯狂抄底的行为遭到了很多人的嘲笑。但很快，市场就验证了他的推测。纽约城市公司最终摆脱了困境，它的股票价格也不断攀升。索罗斯再于此时，趁投资者对该公司重拾信心，疯狂购进该公司股票时，迅速抛出手中的证券，这样低进高出而大获利润。

很多投资者知道低买高卖的道理，却很少有投资者真正能做到这一点。很多人往往喜欢随大流，在市场高涨股价上升时疯狂购进，全然不顾股票的价格是否存在泡沫，而在市场低迷，大家都纷纷退市的时候迅速逃离，再也无心去关注自己的股票是否还有翻身的机会。简单来说，投资者应该学会发现股票的内在价值，而不仅仅关注市场上的价格波动。因为市场上的股价常常会偏离其合理的价格，投资者在判断股价是否合理，是被低估还是被高估时，应该自己进行深入的调研，而不是人云亦云。

索罗斯在判断市场的价格是否合理时，会亲自与企业的管理层接触，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还到企业的一线岗位与员工交谈，甚至把企业员工的知识结构作为一个考察面。索罗斯善于从不同层面进行深入分析和研究，最后才确定自己的投资标的是否是在合理的价位上。如果他发现了便宜、卖得好的股票，他会毫不犹豫大量购进，而全然不顾其他投资者是否跟随。普通投资者认为，周密的研究会使他们对企业的内部情况做到心中有数。但在索罗斯看来，他并不十分关注企业的财务基本面，对企业新添了多少资产，增加了多少负债等也不下心思苦心研究，高素质的管理层和职工团体才能成为他的投资依据。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18 投资个股前先分析行业



如果有可能的话，做好最充分的准备，获取最详尽的信息，制定最周密的计划。

人们常用“牵一发而动全身”来形容事物之间的密切关联性。同样，股票投资领域也存在相似的状况。任何一只个股都是从属于一个行业的，一个行业股票走向的高低，将直接在股市上反映出来。而行业股票的状态又可以反映出这个国家的股票和基金市场状况，而由股票和基金市场的状况就可以进一步了解到整个国民经济的很多方面。正是基于这样的前提，索罗斯才能够并且十分善于针对行业的整体情况，去进行深入的分析和研究，为自己投资的成功铺垫道路。

索罗斯认为，一个行业的发展也是此起彼落的，即使目前来说，这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业的股票价格很高，但它也有走低的时候。他提醒投资者，此刻需要细心留意这个行业的变化，因为，行业的变化将使投资者判断出股票的涨跌趋势。索罗斯并不喜欢一次投资很多行业的股票，因为他对介入哪些行业或企业、何时介入及怎样介入十分慎重。

索罗斯反对盲目入市。他告诫道：如果在投资某一只股票时找不到合适的进入机会，就不要为了短期的回报去投资。

由于难以把握投资市场中的很多不确定的因素，索罗斯一般在决定入市前，会从以下方面去判断投资时机：

1.洞察某一行业的重大变化，慎重投资。比如，当一个行业出现灾难性事件，或者因为竞争激烈等因素导致破产、兼并或者倒闭时，行业的龙头企业必然产生，并且在崛起中带动整个行业从低谷中走出。但是，股市之后会有反弹的表现。索罗斯还提醒投资者，并非所有行业出现这种情况时都具有投资的价值，只有当所选择的这个行业在国民经济中占有不可或缺的地位，并且还拥有一定的行业基础时，才值得投资。

2.密切关注在国家利益中起到关键作用的行业。所要投资的行业必须在国民经济中起到中流砥柱的作用。因为，这些行业通常会得到政府的扶持，这些是索罗斯投资的重点。往往当这个行业出现危机时，政府都会注资挽救，索罗斯便会在这时候抛售股票，然后从中获得丰厚的利润。比如，索罗斯在投资的美国军工企业等，就是看准了这一点。

3.抓住强盛的行业及时投资。变化万端是股市的一大特色。即使是强盛的行业，股票也会出现大跌现象，也会在某些因素作用下在一个阶段变得低迷。但要明白的是，优秀的股票同样会有下跌的表现。而与一般股票不同的是，这种股票在股价远远低于其内在价值的时候，随着股价的降

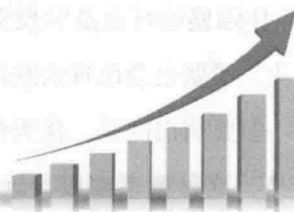
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低，投资往往会有意想不到的收入。

4.新兴行业和发展潜力大的行业。这类股票属于成长型，如果能够把握住未来市场的走向，就会得到巨大的利润。早在20世纪70年代初，索罗斯就判断美国美容行业是发展潜力很大的行业，他决定立即介入投资，最终得到了丰厚的收益。索罗斯也是华尔街上最早投资海南航空的投资家。当时海南航空率先到华尔街融资，索罗斯立即意识到未来的国际旅游业发展不可小视，并依据判断做出了投资决定，后来得到了高额的回报。索罗斯对投资新兴行业和发展潜力大的行业具有很大的兴趣，他投资百度就是一个很好的证明。

但仅仅做到这些还不够。索罗斯认为，在把握以上几点的基础上，还要认识到介入时机的市场供求变化。在经济形势大涨的前提下，股票投资成功的关键就是准确把握供求关系和经济形势的发展方向。并随着供求变化改变自己的投资策略，方能够在危机之中发现投资的商机。

“树不会长到天上去，树枝也不会向土地里长，股票也一样。”这是一位投资大师曾用来形容股市价格变动的一句十分形象的比喻。索罗斯当然也十分明白这样的变动。而他制胜的秘诀之一就是，他在投资策略上具有超乎常人的判断能力。但这种能力的形成不是一朝一夕的，而是长期投资经历中宝贵经验的结晶。索罗斯运用自己的判断，在广泛的国际投资市场中不断实践，最终达到无限扩大自己的利润的目的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19 看大势者才能赚大钱



有了宏观的思考，那么，股市无论是上涨还是下跌，只要运作得好，都可以赚到钱。

对投资者而言，评估一项战略性资产配置是否科学，最好的方法是将它放在宏观的经济环境中去考察。如果对某一行业或者板块有兴趣，可以充分学习此行业的相关知识，比如，多收集一些宏观政治经济局势的资料，比如订阅报纸、期刊等，以便在投资时做到心中有数。而投资家索罗斯就是这方面的好手。

首先，索罗斯非常关注有关国家的政策变化。这种政策变化并不仅限于宏观经济政策的变化，比如税率调整、利率上调、政府开支增加等，还包括政治、军事领域的政策变化。美国政府每隔几年要换届选举，新的内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阁成员上台后，会制定哪些政治政策，倾向于扶植哪些产业，这些都将给证券市场带来扰动。索罗斯首先要关注的就是这些信息。

1984年年底，英国的不列颠电讯、不列颠煤气公司、积架公司都出现了问题。当时的英国首相撒切尔夫人刚上台不久，于是采取了行政手段对此进行干预，推动大规模私有化浪潮。为使投资者广泛购买不列颠帝国的公司股票，政府有意识地降低证券价格。

索罗斯了解了英国的经济政策后，他从中嗅到了商机，于是命令公司业务经理拉菲尔专门对积架公司进行研究。经过研究他认为积架公司的股票很有升值潜力，于是他与拉菲尔讨论后，决定批量购入积架公司股票。最终，量子基金在积架公司的投资盈利达到了2500万美元。

其次，一个国家经济结构、财政政策、货币政策的变化，包括消费和需求的导向，国家对消费品的各种限制，对跨国公司影响非同一般。尤其是财政政策、货币政策的变化，影响着整个国家经济体系的稳定和货币的汇价走势，对外汇市场的作用至关重要。

就拿索罗斯发动的亚洲金融危机来说吧。当时，泰国一直实行高利率和稳定的汇率政策，过高的利率吸引了很多国际游资涌进泰国，而这些涌进的外资主要投资在房地产和股市，这样引发了经济泡沫。

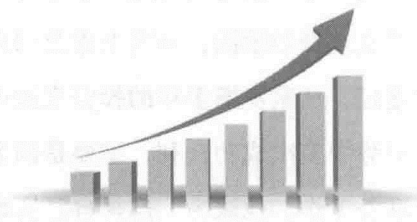
索罗斯认为泰铢被高估，并且当时泰国大量的短期外债到期，而泰国的外汇储备又严重不足。针对此情况，索罗斯果断出击。4月，索罗斯以24泰铢兑1美元的比价买入即期的泰铢，同时他又以25泰铢兑1美元的比价卖出3个月的远期泰铢。他的做法引发了大量的外汇卖盘，而此时泰国政府已经失去了维持汇率稳定的能力，结果引发泰铢大幅度贬值，最终放弃固定汇率制度，任由泰铢贬值。结果索罗斯当然志在必得，大赚特赚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯这种大胆攻击泰铢的做法，源于对泰国金融市场和泰铢地位的准确判断。

最后，军事事件的发生以及由此引发的一系列连锁反应。索罗斯认为，军事事件的发生往往是几个国家或国家集团之间政治经济利益不可调和的产物。军事事件发生后，会直接导致某些重要商品的严重短缺；而有些突发军事事件，会让目光敏锐的投资家察觉到隐含的商机。比如，中东战争带来的石油危机引发美国能源的紧缺，进而导致国内资源开发企业受到重视，就是一个很好的例子。

总而言之，政治形势、经济政策的变动，长远地影响着上市公司产品结构的调整、上市公司的业绩和发展前景，有时甚至决定着上市公司的生死存亡。索罗斯从政治形势、经济走势等方面来把握国际金融发展新趋势，以这种宏观的眼光，他在投资领域内游刃有余，能够轻松地将受到那些因素影响的上市公司股票、期货、外汇证券转化为投资机会，并从中赚取大笔收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 投资自己熟悉的领域



投资风险往往来自于自己的无知。

这是索罗斯经常对量子基金的员工们说的一句话。由此可以看出，投资者在选择股票前，对其上市公司进行深入的分析和研究是降低风险的重要途径。从索罗斯多年的投资实践中可以看出，他之所以能够在混乱的市场局势中多次成功获利，主要是因为他在决定出击之前，已经做好了充足的准备工作。他认为，选择自己所熟悉的领域进行投资，最大的好处是能够保证投资者比较容易了解上市公司实际的经营状况。

对于自己不了解的投资对象，索罗斯从不太理会。因为他知道自己的不足之处，他明白自己的能力范围。通过思考以下问题，索罗斯划定了自己的能力范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，我对什么感兴趣?

第二，现在我了解什么?

第三，我愿意去了解什么，学习什么?

索罗斯认为，投资者只有回答了这3个问题，他才有可能找到自己的投资领地并清楚地认识到自己的不足之处。而唯有如此，投资者才能轻松地对不符合自己投资标准的“机会”说“不”，停止赔钱，开始赚钱。

那索罗斯自己熟悉的领域又是什么呢?索罗斯在华尔街最早做的是国际套头交易，几十年以来，他也一直是在这个领域中打拼。如果他像巴菲特那样去做长期的企业投资，也不见得会做得很糟，但他没有，因为他知道那不是他熟悉的领域，那里边的风险他无法了解。索罗斯是套头交易投资领域的先驱，他很少触及其他行业，即便是投资，也仅仅是作为一种多样化的手段，浅尝辄止。他所有的身家和名声都来自于国际套头交易市场。

他刚刚到美国的时候，国际套头交易还非常萧条，幸好那时候纽约各银行正对欧洲金融界的情况开始产生兴趣，而这方面的人才又很少，于是，索罗斯立即成了抢手人物。那个时候地方观念很严重，欧洲人只同欧洲人打交道，美洲人只同美洲人接触。但索罗斯没有那些狭隘的地方主义观念，他从欧洲来，不仅对欧洲了解，而且善于在欧美两相比较中发现机会。这使他在欧洲证券方面大有作为。

在当时通信不发达的情况下，信息传递很受限制。然而，索罗斯拥有的两个长处让他脱颖而出。就在那种缺少起码的信息网络的情况下，富有创新意识的索罗斯成了唯一一个熟悉欧洲情况的人，按他自己的说法是，至少比美国人熟悉。再加上他有一般金融界的职员所没有的哲学头脑，善

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于利用推测和分析来弥补实际材料的不足。正是这两个长处，使他成了华尔街欧洲证券投资者们倚赖的支柱。索罗斯自己称，在很长一段时间里，很多大金融机构，竟然对于他这个刚刚从欧洲来的年轻人言听计从，而且他写出的那些以猜测和推理为主，以实际材料为辅的研究报告，被准备到欧洲去投资的人当成了重要参考资料。在这个时期，索罗斯成了华尔街欧洲经济情况的专家，成了投资热潮中的重要人物。这样，在这个别人都不熟悉而他熟悉的领域里，他事业中的第一个高潮出现了。

1959年至1961年，索罗斯领导着美国金融机构在欧洲市场投资，而且事业发展得顺风顺水。他甚至在1960年，带领着几家大的金融机构对欧洲股市成功地进行了一次洗劫。这更令他名声大噪，成了华尔街投资欧洲市场的引导者。

同样是在美国的欧洲证券领域，索罗斯后来却受到了一个非常严重的打击，那一次使他陷入了事业的低谷。那次的失败，后来他认为主要是因为出现了一个当时他还不熟悉的条件——政府对金融市场的影响。

当时，通过对德国银行和保险业敏锐而仔细的研究，索罗斯发现了不容易被一般人发现的秘密，在此基础上，索罗斯写出了有关德国保险业的报告，指出“艾克纳·穆恩克纳保险集团”的股票价值被严重低估。索罗斯拿着自己的研究报告去找摩根斯坦利银行的高层面谈。摩根斯坦利的总裁看完报告后，都等不及索罗斯做更多的备忘录，就让他立刻着手买入股票。他们尝过甜头，相信这一次索罗斯仍能慧眼识真珠。索罗斯的分析没有错，只可惜天有不测风云。索罗斯不可能想到美国的海外投资业会遭到新上任的肯尼迪政府的沉重打击，他当时还没有意识到政府的力量有多么巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后来索罗斯在总结经验时说："肯尼迪的措施终结了我在欧洲投资热中的这一段辉煌史，这也给了我一个教训，那就是——政府的行政措施常常把股市推向了测不准的境地。"

在那以后，索罗斯继续加大对他熟悉的领域——国际套头交易的研究，不断总结各种经验，以期在这个领域中获得更大的发展。他还自己做模型实验，并在自己的实验中发现了金融投资的收益差别。于是，他自发地触摸到了客观存在的发财机会。凯文曾这样评价他："我总是希望我聘用的每一个人都表现出色，而索罗斯显然是非常突出的。他来自欧洲，天生具有国际眼光。他了解国外尤其是欧洲的情形，精通包括法语和德语在内的欧洲数国语言，索罗斯在这种业务领域里堪称轻车熟路。"

通过对所从事领域的熟悉和不断努力研究，索罗斯成了一个不折不扣的国际套头交易专家。在成立了双鹰基金及量子基金以后，他也一直坚持在国际套头交易领域的投资，在三十多年的风雨兼程中，他披荆斩棘、劈波斩浪，上演了一幕幕传奇式的投资经典剧目，创造了一次次令人惊叹的获利奇迹，历练出了一条条圣典式的投资理念，成了这一领域里毫无争议的霸主之一。

每一个成功的投资者都有自己的领地，正像索罗斯一样，他规划了自己的能力范围，只要他不超出这个范围，他就拥有了一种让他的表现超出市场总体表现的竞争优势。可见，成功离不开专业化是不变的法则，投资世界也不例外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21 没有非做不可的投资



最好别把自己当赌客，而不把自己当赌客的最好方式就是：只在几率有利于你的时候押注。

当索罗斯来华尔街开始自己的创业时，因为能力和经验有限，在早期的投资中不可能全面把握每一只股票的详细情况。其实，很多人都和索罗斯一样，在投资初期也会遇到同样的问题。因为没有自己的标准，所以常常陷入人云亦云的怪圈之中，和大多数投资者一样，当时的索罗斯也会听从股市分析师以及那些经验丰富的金融界领袖人物的建议，最后的结果是输得血本无归。

经历了这些事情以后，索罗斯明白了一个道理，即投资也是有一定的方法的，投资那些符合自己标准的东西才能有所斩获，而那些不符合标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的东西就算再诱惑人，也绝不要去投资。

在多年经验的基础上，在阐述选择符合自己标准的投资对象时，索罗斯告诫投资者首先要做到这几点：

1. 从自己熟悉的上市公司入手。即对即将要投资的公司所经营的行业比较了解，这需要投资者有自己的投资特长以及拥有足够的投资信息。当然，投资者因为精力有限不可能全面把握每一只股票的详细情况，并且每个人的能力和智慧有限。那么。这时候，就需要投资者有一定的重点和偏向。索罗斯通常偏向于在那些经济波动较大的国家进行投资。当然，随着市场的变化，投资者操作方式也要随之变化。一般情况下，投资者会在市场中寻找某一行业的投资方向是否会有收益，然后对其进行深入研究，直到确定投资符合自己的标准为止。

2. 积极培养对目标公司的认知能力。在进行投资前，投资者对投资对象要有比较清晰和直观的认识。这需要通过平时的积累来综合判断。比如，投资者想要对某公司的股票投资，可以运用各种方式来判断这只股票的内在价值，包括对市场的综合考察，像研究公司的销售业绩和市场占有率等，还有就是透过公司的表象发掘其真实的盈利能力等方面。

3. 把握投资的安全和规避损失。即使是投资者熟悉和了解的投资目标，也要防止市场的变化带来的风险因素。市场并不是永远不变的，有时候，上一分钟还是符合你标准的投资项目，下一分钟就发生了变化。寻找符合自己标准的投资，是投资者投资素质的体现。当然，去投资不符合自己标准的股票，那种胜算的机会更为渺小。

不管处于何种情况，市场总会存在一些可以让你的投资收益增长许多倍的股票。索罗斯认为，投资者要在这些股票中寻找符合自己标准的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对象，这样才能减少投资风险。他在选择符合自己投资标准的股票时，一般遵循这样几个选择方式：

一是关注冷门股票。回避热门股。

二是关注低增长、稳定发展的行业，回避高增长、复杂多变的行业。

三是关注技术公司，回避高科技公司。

四是关注竞争对手少的公司，回避竞争对手多的公司。

五是关注公司及其内部员工有回购股票的公司。

比如，1985年，索罗斯预测到美元汇率有可能变动的信息。他认为这种变局正好符合自己的投资标准，于是立即入市投资，不久就为量子基金进账4000万美元。

又如，20世纪，美国的洛克航空公司曾面临倒闭的困境，股票下降到每股2美元。这时候没有人愿意对军工企业伸手援助。索罗斯在充分调研之后，确认洛克公司的股票非常符合自己的投资标准。当时索罗斯的助手听说了他的判断，感到不可思议。因为当时市场状况十分惨淡，根本不会有人再购买洛克的股票。索罗斯笑着告诉身边的人说："不假，的确不可能有一个投资者去为一个要破产的公司注资了，可是，最终我们都得为它投资！"

索罗斯没有被大家的意见左右，毅然进行了巨额投资。不久，情况果然出现了变化，由于美苏之间的军事竞争不断加剧，美国政府被迫直接用巨额资金来扶持和保护洛克航空公司这样的军工行业，以保证美国军用飞机的研发和创新能力，洛克航空公司重新被注入了新的生命，其股票从2美元又开始一路攀升，最后高达120美元，翻了整整60倍。索罗斯是这次投资中最大的赢家。事后，索罗斯反复说，我之所以投资它，是因为它符

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合我投资的标准。

著名投资大师格雷厄姆曾经说过，市场当中总是会周期性地出现你找不到好的投资机会的时候，在这些时间，你最好去海滩晒太阳。

几乎所有的投资大师都遵循这一点，他们不会做不符合他们标准的投资。当符合标准的机会出现时，他们会毫不犹豫做出决定。只有那些根本没有自己的投资标准的投资者才会在决策时犹豫不决，并且在脑海中浮现许多的“如果”，结果他们往往被纠缠不清的问题搅乱思维，错过投资的好机会。

因此，要想成为一个成功的投资者，就必须设定正确的投资标准。然后按照自己的标准去决策，不做不符合标准的投资。不过，在风云变幻的投资市场当中，并不是一次投资标的符合你的标准了，那么它就永远符合你的投资标准。所以，像索罗斯和巴菲特等投资大师还会严密监控自己的投资方向，判断市场是否按照他们所预期的那样发展，一旦发现不符合自己的标准，他们就会马上退出市场，绝不心存任何的侥幸。

索罗斯说，随着情况的变化，如果所持的股票不再符合投资标准时，他会将它卖掉。他一直用自己的投资标准来衡量已经入股的企业质量，在企业的经济特征发生了变化，管理层迷失了方向或者环境改变了企业的经济状况，企业失去了在市场立足的基础时，他会果断地将其卖掉。

索罗斯有一位朋友，在最初的投资时，总选择那些名气大、在全国有实力的公司来投资，因此，他也从不去做详细的调查。他认为，这些公司一般垮不了，由于涉及面广泛，一般也不会产生大的影响，所以肯定很有保障。许多年过去了，这些公司的股票风险的确很小，可是涨幅也很小，没有多少赢利的空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当朋友向索罗斯请教原因时，索罗斯说：“其实你的投资并不符合你的标准，那又怎么能够赚钱呢？”索罗斯也提醒投资者，要判断某一只股票是不是符合自己的投资标准，是有着严密的分析程序的，而不是轻易可以认定的。

索罗斯在投资中，坚持这样一点，要么不做，要做就做符合自己标准的投资，直到所有条件成熟、符合自己的要求时，他才毫不犹豫地行动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22 可以冒险但不要忽略风险



我绝不会冒险，冒那种能把我自我毁掉的风险，但也永远不会在有利可图时游手好闲地站在一旁。

赚钱是每个人的梦想。因此，很多投资者在收益与风险之间总是倾向于收益，在那一个个天文数字面前做起了自己的“白日梦”，却忽视了收益背后所伴随的风险，于是就大胆出手，疯狂地追随着股票的起伏。索罗斯劝告所有在股海中摸索的投资者：“股市可以让你获利，但是它的背后也同样隐藏着一些你意想不到的风险，所以在投资时，不要迷失了自我，更不要被一路飙升的股市指数冲昏头脑，甚至搭上自己的全部家当，没有比这更愚蠢的了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“只有敢拼、敢冲，才能获利丰厚。”就是这样一个观念，让多少人为了能够在股市中获得更高的收益，不惜变卖家当，这种现象是在世界各地的交易所常常上演的。索罗斯却说：“不论是在商场还是股市，都不要孤注一掷，押上全部家当。”索罗斯明白自己的分析和判断不一定准确，但是，他也绝对不会让股市的假象蒙蔽双眼。在索罗斯的投资过程中，他非常注重在不可能的时候寻找可能；在最绝望的时候，给自己生的希望。

他曾经说过：“我不希望，也不相信自己在第二天醒来就被宣布破产。”1929年的世界股市大崩盘让很多投资者和投机者都蒙受了巨大的损失，然而1987年的那次股灾也同样让索罗斯遭受了史无前例的损失。索罗斯经常告诫众多的投资者，在投资时一定不要孤注一掷，不要拿自己的整个家当去赌，在该放弃时更要勇敢地放手。所以在每一次的投资中，索罗斯都不会把自己的所有资金投资在任何一只股票上，因为他懂得给自己留一条后路。

任何人都可能犯错误，尤其是炒股。他自己曾说过“如果一个炒手1/3做对了，那么他就不可能亏损；如果正确率达到或超过1/2，那他就肯定能大获一笔。所以，在股票市场上，看错了不足为奇。从操作的角度来讲，犯错后及时承认，及时改正，才是最最关键的。”在这一点上索罗斯做得非常到位。索罗斯并没有沉溺于自己的失误中，而是及时地认识到自己的失误，并且积极地止损离场。虽然这样会让索罗斯损失很重，但是如果不这样做，损失会不止于此。所以说，索罗斯及时也止损离场，他的选择是对的。之后索罗斯回想起1987年的股灾总会说：“真的是始料未及啊！我从来没有遇见过如此疯狂的大崩盘。我知道那一次我真的错了。因为我预料的这场股灾会在日本出现，可最后还是算到了自己的头上。不过，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择了止损离场。因为在我看来，生存才是最重要的，所以我选择放弃战斗。”

其实，索罗斯和量子基金之所以能够取得成功，与他当年经历过第二次世界大战是分不开的。那时的经历和父亲的教诲让他懂得了，在决定冒险时不要把一切都赌进去。也正是在这一理念的指引下去投资，才使他在失败后总能卷土重来，重新开始一场新的投资战役。正如他自己所说，“只要保住足够的本金，就一定能东山再起。”

索罗斯的投资理论被认为是比较抽象的，但我们也不能否认，他始终是华尔街上大师级的人物，是世界上非常成功的投资经纪人。

在对冒险家们进行了半个世纪的研究后，西方心理学家最初的看法是比较负面的。后来，美国的奥柯尔维等心理学家通过科学研究，完全颠覆了以往的观点。

奥柯尔维对293名冒险运动者进行了详细研究，结果发现，这些“冒险家”不仅没有心理障碍，而且大多心理素质极高。比如，他们在定向方面有极高的能力，有着强烈的外倾性格特征，抽象思维能力高于平均指数，思维缜密，智商较高……他们都热爱生活，珍惜生命，在从事冒险运动时，并不是漫不经心或轻率、鲁莽，而是完全了解自己的身体素质和所使用的设施，并且将天气以及其他可能发生的变化、应采取的应变措施等一一考虑周到，力争在冒险运动中万无一失。

敢于冒险和善于冒险是成功商人的本色，但冒险并不是孤注一掷，如将果两者混为一谈，冒险就会成为鲁莽。莽撞之人敢于轻率地冒险，不是因为他勇敢，而是因为他看不到危险，结果失去了所有的东西，包括东山再起的资本和信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在变幻莫测的金融市场里，各种各样不稳定的因素都时刻存在着。尽管金融投资可以赚得巨额的收益，但是这同时也意味着投资者要面对巨大的风险。因此，作为投资者，必须具备冒险的精神，只有敢于冒险的人才能把握机会。不过，投资者应该记住的是：冒险并不代表忽略风险。正如股市中流传的一句话说的："股市风险大，入市要谨慎。"

在索罗斯看来，正由于金融投资风险巨大，才更加需要做好防范风险的准备。这位金融界的投资天才，不但拥有独特的思维方式和准确的判断能力，而且还是一个极具冒险精神的投资者。一旦他的手中掌握了准确的投资信息，并制定出正确的投资策略，他便会毫不犹豫地出击。无论是在动荡小安的熊市。还是在情绪高亢的牛市，他都能够准确无误地判断出其中的投资商机。从索罗斯多年的投资案例中可以看到，当他发现一个能够获得巨额利润的投资机会时，他不但敢将量子基金80%的资金全部投入其中，甚至有时还会注入更多。这种不计后果的投资气度令许多投资者惊叹不已。

对于索罗斯而言，风险并不意味着失败，当其他投资者对风险唯恐避之不及时，他却反而能够趁机获得大笔利润。索罗斯认为，市场中股票的价格总是在各种各样的风险中不断上涨的，所以无论风险多么巨大，他从来不会不战而退，越是高风险的地方，他就越是感到有利可图。在投资市场的不断变化中寻找其他投资者不愿意面对的高风险投资，这在索罗斯看来是一件十分有意义的事情。尽管索罗斯从不畏惧风险，但是这却并不代表他会忽略风险。仔细分析索罗斯多年的投资案例，可以很清楚地看到索罗斯的每一次投资都是有其理论依据的，而且对风险做了充分的评估。以这些报告为基础从而判断市场状况，并最终做出正确的判断。正是因为这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种冒险而非不计后果的冲动，他才有了自己的投资决策。

索罗斯的投资天赋是常人难以超越的，他不但能够提前预见市场的发展趋势，而且还敢于冒大风险，因而才能在市场的混乱当中多次获利。尽管索罗斯经常做出异于常人的大胆举动，并不意味着他会一意孤行地去冒险投资。当索罗斯决定投资某项风险比较高的项目时，他一般会事先对其中存在的风险做出细致的分析，并且制定出相应的预防风险的措施，以保证投资失败时能够不亏损本金。所以，正是由于他在每次投资之前做过如此全面的考虑，使他即使在进行高风险投资出现失误时，依然能够全身一退。并为以后东山再起留有足够的资本。

其实，索罗斯之所以敢于冒险，与他童年时的惨痛经历有关。因为在第二次世界大战时，索罗斯曾经亲身感受过战乱之苦。当年，在纳粹的残酷统治之下，他的生活过得十分艰难。在这种情况下，索罗斯逐渐意识到冒险生存的首要条件，但是，冒险的最终目的是为了更好地生存下去，所以不能以生命作为冒险的代价。正是由于这一段经历才使他在后来的投资事业中形成了一个重要的准则：不要畏惧冒险。但是要避免一些毁灭性的冒险。

许多投资者喜欢索罗斯那种冒险精神，他们喜欢跟随索罗斯的行动来进行投资。对于这种观点，索罗斯却并不赞同。他认为，冒险并不等于忽略风险，相反，正是因为风险不大，投资者才更应该注意防范风险，以免投资失误时造成更大的亏损。

其实，那些喜欢跟随索罗斯行动的投资者还忽略了另一个方面，那就是索罗斯除了敢于冒险之外，还拥有过高超的观察能力和判断能力。有一个典型的事件可以说明索罗斯的这一智慧，那就是他提前意识到了欧洲参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与欧洲汇率体系的错误决定。

当时，英国国内通货膨胀十分严重，英镑迅速贬值。此后不久，欧共体决定推行联合汇率，这一政策使英镑长期处于居高不下的状态。而索罗斯却从中发现了一个大好的投资机会。他迅速地大量买进德国马克，然后将手中的英镑抛售出去。但是，想要狙击英镑就必须依靠大量的资金，所以索罗斯便向银行借贷了大笔资金，又将量子基金10亿美元的资产投入其中，然后将5%的保证金再次借贷了英镑，同时继续购买马克。其实，索罗斯的主要目的是为了使英镑的汇率迅速下跌，并趁机低价买进英镑，然后通过马克来获得净利润。索罗斯依靠这种手法在一个月当中便将1.5亿美元的利润收入囊中，而量子基金的总资产也翻了好几倍。这场震惊世界的英镑阻击战使索罗斯成为无数投资者的偶像，也赢得了整个华尔街的喝彩。

索罗斯的行为看上去过于冒险，但他的行为并非盲目的冲动行为，而是在充分的理论基础上做出的行为。在每次决定投资之前，都必须满足这样几个条件：一要有正确的理论作为支撑；二是要有事实根据；三是要对市场做出细心的分析和研究，并抓住市场潜在的混乱迹象。只有满足这些条件，他才会将大量的资金集中起来，对市场进行猛烈的狙击。

在索罗斯看来，市场是各种因素作用的共同体，这些因素往往会直接或者间接地推动着市场的走向。在市场不同时期的变化中，索罗斯都会采取不同的操作方式，即根据当前的市场状况来进行操作。这样的操作方式，不但可以正确地指导索罗斯的交易，同时还能避免遭遇风险。

在投资中成为巨富是每个人的梦想，但也要对风险有一定的判断和预备应对措施。在投资中，风险的大小通常起着决定性作用，在复杂多变的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融市场中更重要的是学会控制风险。翻开索罗斯征战金融界的记录，一般人都会被他出手的霸气吓到，也可以说是豪气。很多人误以为只是命运之神特别眷恋索罗斯，认为他只是赌赢罢了，赌输了还不是穷光蛋一个。其实索罗斯有自己的原则：冒险而不忽略风险，豪赌而不倾囊下注。他在从事冒险之前，是评估过风险，下过研究工夫的。他的冒险并不是不顾安全，赌资虽大但不是他的全部家当。他虽然时常豪赌，但也会先以资金小试一下市场，绝不会财大气粗到处拿巨资作战。

正是由于拥有这种不惧风险的勇气和与众不同的投资策略，以及对市场敏锐的洞察能力，索罗斯才能够取得今天的成就。索罗斯用自己的经历告诫投资者，冒险并没有错，但是千万不要去盲目地冒险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23 做出决策就要马上行动



当你有机会扩张时，千万不要畏缩不前。

一般而言，金融市场上的投资者如果拥有良好的分析能力和判断能力，具备思维敏捷、行动果断的素质，那么任何赚钱的机会都是看得见的。“投资鬼才”索罗斯的巨大成功，就与他那种敏锐的思想和坚定果断的行为是分不开的。

索罗斯认为，思想和行动还表现在认识机会的敏锐性和捕捉机会的果断性上面。索罗斯曾经根据一场局部战争提前发觉了高科技领域的投资价值，他抢先一步采取行动，占领高端。

1973年，以色列遭到叙利亚和埃及联军的攻击，由于以色列的武器装备非常落后，在战争中屡屡战败。这场战争给很多国家带来启示：必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加强自己的国防力量，而加强国防力量的基本要素就是提高武器装备的性能。索罗斯马上意识到美国政府将重视军工企业，这些公司的股票值得投资。索罗斯马上寻找出像洛克洛德公司这样在国防部拥有很多订单的公司。他认为这样的公司值得投资。随后，索罗斯将挖掘到的那些拥有国防部订货合同的公司分为不同的类型，并且划出了一些重点公司，立即进行投资，并获得了巨额的利润。

从索罗斯身上，投资者可以看到果断的行动对一个优秀投资者的重要性。生活中常常听到有人后悔在某一项投资中自己错失了良机，然而，即使机会再来，他们也未必能够果断出手。果断的素质是需要培养的。索罗斯提醒投资者，在你犹豫不决的时候，请记住别人的教训，用过去的事例告诫自己：不能再错过机会，不能再重蹈覆辙。

比如，有一次，索罗斯在一个金融部门的营业厅办事，无意间听到一个从日本打来的电话。从工作人员与那边的对话中，索罗斯意识到日本股市形势在恶化。当时，他持有很多的日本企业股票。于是索罗斯立即对日本的市场情况进行全面的调查，并很快做出抛售日本企业股票的决定。后来的事实证明了他这一果断行动的正确性，日本股市很快发生了变故。

索罗斯是第一个对现代美国银行业投资的人。美国银行业曾经在数十年中委靡不振，直到一大批商学院的学生加入其中并大力进行改革和调整，才逐渐改变了旧的面貌。索罗斯就是在银行业新老交替的时候，在华尔街上的其他投资者还没有察觉的时候，大举投资。之后随着银行业的成功转型，开始蓬勃发展，索罗斯也从中收获颇丰。

如果看到一笔可观的利润放在那里，索罗斯就会果断地拿出资金作为赌注。当然，索罗斯的投资方式在证明自己判断力准确的同时，也反映出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯能够承受失败带来的各种后果。就像索罗斯惨败香港的战役，他坦然接受，没有过多地沉浸在失败之中。因为索罗斯明白，投资会有巨额的利润产生，同时也会有和这个巨额利润相应的巨大风险。

思想的敏锐和行动的果断，是投资者在长期投资中必须具备的素质，也是任何成功的投资者必须拥有的先决条件。索罗斯的敏锐性和果断性是很多的投资家所无法匹敌的。同时，他的行动也超乎常人想象得快捷。他的敏锐性和果断性是很多的投资家所无法匹敌的，同时他的行动也超乎常人想象得快捷。由于这种特点，他总是能够及时地捕捉到投资的机会，在投资市场中游刃有余。

在投资之前，索罗斯通常会进行周密的分析，一旦选准时机，他会对自己的判断极为自信，并且会毫不犹豫地出手。市场上有些投资者虽然也可以较为准确地预测市场走向，但是他们总是担心一旦预测失误或者市场趋势发生突变，将遭受损失，因此不敢建立大的头寸。而当市场趋势符合自己的预期并持续下去时，又后悔当初使用的头寸规模太小，而失去了赚钱良机。相形之下，索罗斯一旦根据有关信息做出投资决定，就绝不会轻易动摇，并且敢于在认定的机会上投入大笔资金，哪怕使用借债手段。

在英国于1990年加入欧洲汇率体系（简称ERM）时，索罗斯就认为英国犯了一个决定性的错误。因为当时的欧洲汇率体系要求各成员国的货币相互盯住，每种货币只允许在一定的汇率范围内浮动，一旦超出规定范围，各国中央银行就有责任通过公开市场操作等手段，在国际金融市场上动用外汇储备买卖货币，将各成员国货币的汇价维持在稳定范围内。而每个成员国在加入这一区域货币体系之后，其中央银行的独立性将被削弱，中央银行调节本国货币流动性的职能将大大受到牵制，在应对外国游资的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

攻击和制定本国经济金融政策方面变得力不从心。简而言之，就是中央银行对制定经济货币政策的独立性，与在外汇市场上维持汇率稳定的目标，两者有一定冲突，“鱼和熊掌不可兼得”。

在1992年2月欧盟当时的12个成员国签订了《马斯特里赫特条约》之前，索罗斯已经预见到欧洲汇率体系将会由于各国经济发展水平的悬殊和国家利益的相互冲突而很难保持一致，从而对各成员国制定经济政策造成极大干扰。索罗斯敏锐地发现，一旦这一体系出现漏洞，便是他这样的投资家乘虚而入获取利益的好机会。

事情的发展果然不出索罗斯所料。在英国经济长期不景气的背景下，英国想要经济发展，唯一的方法就是降低利率，放松银根，刺激信贷和投资的扩张。但是受欧洲汇率体系的规定所限，在其他成员国不采取相关措施的情况下，英国单方面降低利率，势必会造成英镑疲软，迫使英国退出欧洲汇率系统。随着时间的推移，英国国内维持高利率的政策受到的压力逐渐增大，它不得不请求德国中央银行施以援手，一同降低利率以维持汇率的平衡。而此时的德国联邦银行却担心利率降低引发通胀风险，而拒绝了英国降息的请求。

而此时，索罗斯早已瞄准了这一时机，他与其他的投机者正忙于扩张头寸规模，为他的“英镑狙击”积极备战。索罗斯率领了众多投机者在国际外汇市场上大量抛售疲软货币，使得这些国家的中央银行不得不通过拆借巨资来维持本国货币的汇价水平。

在“英镑狙击”中，英国政府采取了各种措施来应对索罗斯的攻击，比如请求德国降低利息率，并动用了价值269亿美元的外汇储备来阻止汇率下滑，但是收效甚微。最终英国政府遭受惨败，英镑被迫退出欧洲汇率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体系，不久之后意大利里拉和西班牙比塞塔也相继退出。

相比较之下，索罗斯则是这场没有硝烟的金融战役中的最大胜利者。面对英格兰银行的雄厚实力和英镑的“老牌世界货币”的地位，他从未惧怕退缩，而是始终坚持自己的判断。他凭借其敏锐的市场嗅觉和缜密的分析，早早抓住了欧洲汇率体系的漏洞而发现获利机会，并积极为后来的“攻击”行动做准备。索罗斯大胆投入巨大资金，最终撼动了英格兰银行这棵“大树”，获利接近10亿美元。此次，索罗斯可说是一战成名，很快就成为被世人所熟知的投资大师。

有人将他的成功归因于他的投资理论和投资技巧，也有人认为索罗斯不过是个运气好的赌徒罢了。无论是哪种原因，然而不可否认的是，索罗斯在做出每一个重大投资决定之前，都非常善于运用自己高超的判断力辨明市场走向。索罗斯的高明之处就在于，一旦确定投资项目，就能够做到不受任何干扰，一往无前地执行到底。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24 投资时做个耐心的“机会主义者”



投资交易是一个漫长又充满等待的过程，利润很多的时候不能马上显现出来。

股市中很多的投资者都认为无论什么时候都要留在市场，并要有一定的行动，只有这样投资才可以得到更多的回报。于是他们就参与到争当“兢兢业业”的“勤劳者”的行列中，但最后却成为股市的牺牲品。因此，他们总会事后抱怨：为什么时机总是青睐那些已经非常成功的投资者，而自己时刻在为自己的投资绞尽脑汁却不见回报？其实，就是因为他们对股票的操控太频繁，股价还未发展到顶峰，他们就将股票抛售了，而在股票未达低谷，就急着大量买进股票。这样的投资又怎么能够获得高回报呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而对于投资大师们来说，投资并不是要求你必须时刻待在股市中，而是要耐心等待。

与其他普通的投资者在等待时机的时候出现的心烦意乱、坐立不安的现象截然不同的是，索罗斯反而认为这个过程是一个很好地反省市场的时间。因为长期在股市上奔波，是很容易疲劳的，而这段时间自己完全可以充分地好好休息。索罗斯说过："该休息的时候就静下心来好好休息。因为任何投资者都渴望成功，而为了成功，你必须休息，更需要时间来思考自己的投资计划。"对于索罗斯来说，在这个最重要的时期，最好不要对自己所持有的股票进行任何没有把握的操控，需要做的就是给自己多些自由支配的时间，耐心地等待和思考。

由于股市中的很多变化都是在利率或货币变动后很长一段时间才可以显现出来的，所以索罗斯总是有足够的耐心来等待。在进行任何一项投资时，索罗斯都有足够的耐心。他乐于等待最佳时机，并且做好一切准备，迎接任何的挑战。他知道，一旦自己无法忍受等待的寂寞，就可能错过转瞬即逝的机会。但这种情况在索罗斯的投资中几乎还没有出现过，因为他有超乎寻常的耐心，而这种耐心是其他投资者所很难具备的。

耐心是投资者必须具备的品质。对索罗斯更是如此，只要他找不到符合自己要求的股票，即使股市正处在投资者所期盼的牛市，他也照样不会盲目地去进行任何一项投资，他做的只是耐心等待，等待投资机遇的到来。投资天才索罗斯的投资得到了金融界的一致好评，投资大师罗伯特·斯莱特在评价索罗斯的时候曾经这样说："要问索罗斯成功投资的秘诀是什么？我首先要说的就是耐心，其次才是其他的。"

索罗斯往往在投资机遇未到之前，把时间用在思考反省市场上，有时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还会利用一部分时间去分析一些自己比较看好的上市公司的基本面和经营情况，企图通过看似细微的地方寻觅有价值的股票。正是因为索罗斯具备如此的耐心和超然物外的心态，才使他在股市中挥洒自如，仿佛一切都在他的掌控之中，他大可不必担心自己会遭遇什么重大的损失。因此，他也比其他投资者生活得舒适坦然。

索罗斯也经常对身边的投资者们说，要想获得高额的回报，首先就要拥有无限的耐心。这一点我们可以从索罗斯的投资中明显地看出来。

1981年的1月，里根就任美国总统。在里根总统执政的前期阶段，大量外资的流入，使美元市场和资本市场呈现出一派繁荣的景象，刺激了新一轮的经济扩张。而这时，美国决心对抗苏联，在政策上更加开放，欢迎外国投资者参与美国经济的扩张。自信状态的美国自然就吸引了大量国际投资，这又使更多的资金蜂拥而至，美元更加坚挺。索罗斯通过分析，确信美国经济将会开始一个新的“盛——衰”序列：“里根大循环”。

于是，索罗斯开始果断投资。正如索罗斯所预测的那样，在减税和增加国防开支的新政策刺激下，美国经济开始走向繁荣。1982年索罗斯的量子基金得到了巨大发展。索罗斯渐渐从1981年的阴影中走出来。

从本质看，“盛——衰”序列暗示了这种经济最终一定会崩溃的，债务成本超过重新借债的能力的时候是它能够存在的最后界限。甚至在这之前，许多力量都可能戳破它。于是，美元贬值，大量投机资本外逃，这反过来又导致了经济的衰退，造成螺旋下降的局面。在他的投资日记中，索罗斯也认为“大循环”已经开始蹒跚，因此美元疲软，利率回升和衰退是不可避免的。

此时，原油价格也由于石油输出国组织的解体开始下跌，这给美元带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来了巨大的贬值压力。同时解体造成美国通货膨胀开始下降，这又引起了利率的下降，最终，由于连带现象，美元贬值也成为不可避免的了。索罗斯准确把握时机，预测美国政府将采取措施支持美元贬值。同时，他还预测德国马克和日元即将升值。

后来，美元也随着美国经济的发展表现得越来越坚挺，同时，美国贸易逆差以惊人的速度上升，预算赤字也在逐年增加，此时的索罗斯确信美国正在走向萧条，美国经济也将遭遇一场不可避免的经济风暴。而他则决定在这场经济风暴中大大地搏击一番。

从1985年9月开始，索罗斯开始做多马克和日元。他先期持有的马克和日元的多头头寸达7亿美元，已超过了量子基金的全部价值。三周以后，即9月6日，他并没有得到利润。马克和日元贬值，而索罗斯在这两种货币上的多头生意已达7亿美元，超过了基金总值，因此他损失惨重。截止到9月6日，他手中的马克和日元已接近8亿美元，几乎超出基金总值2亿美元。

由于他坚信自己的投资决策是正确的，虽然遭受了一些损失，但他又大胆增加了差不多8亿美元的多头头寸。索罗斯之所以一直增加投入，是因为他认为浮动汇率的短期变化只发生在转折点上，一旦趋势形成，它就消失了。他要趁其他投机者还没有意识到这一转折点之时，利用美元的下跌赚更多的钱。当然，索罗斯增加投入的前提是他深信逆转已不复存在，因为一旦趋势逆转，哪怕是暂时的，他也将拥抱灾难。

在他的9月6日的投资日记中，我们可以看到他持有的马克为4.91亿美元，日元为3.08亿美元，总计7.99亿美元，超过基金总值。到9月27日，马克对美元的汇率从2.92：1变为2.68：1，升值9%，日元对美元的汇率则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从242：1变为217：1，升值11.5%。下大赌注的结果使两种货币的持有量之和从7.91亿美元增加到10亿美元，但由于股票和石油市场的亏损，整个基金的净利润为7.6%，也就是说8%～10%的利润被其他方面的损失所抵消。到了9月22日，事情开始有了转机，逐渐朝索罗斯所预测的方向发展了。美国新任财长詹姆士·贝克和法国、西德、日本、英国的四位财政部部长于星期日在纽约的普拉扎宾馆开会，商讨美元贬值问题，并签订了《普拉扎协议》。该协议的出台意味着中央银行必须低估美元价值，迫使美元贬值。

索罗斯及时洞察了这一消息，当天晚上就大量买进日元，其资产一下子增加了10%，持有量达4.58亿美元。在9月28日的日记里，他将这次财长行长会议协定描绘为“生命中的一次挑战，一周的利润足以弥补4年来货币买卖损失的总和。”接下来的几个星期，美元继续贬值。到10月底，美元已跌落13%，且1美元兑换205日元。到了1986年9月，美元更是跌至1美元兑换153日元。索罗斯在这场大手笔的金融行动中前后总计赚了大约1.5亿美元。

也许对于很多人而言，4年时间太长了，但索罗斯并不这样认为。相反，这是一场持久战，而且是十分值得坚持下去的持久战。

很多投资者称索罗斯是泰国市场上的恶魔，他能够在泰国蒸蒸日上的时候，重拳出击，使泰国股市一夜之间大崩盘。而这一切都是因为索罗斯有着无限的耐心，他能够在投资者们疯狂的投资泰国股票的时候不做任何的反应。而等真正的时机到来时，索罗斯只是做了一个短线投资者所应该做的事情而已。

投资就如同跑马拉松，在途中最好不要做任何比赛之外的事情，要保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持足够的耐心，坚持到最后。

索罗斯之所以能够在股市中叱咤风云，与他所特有的韧性和理性是分不开的。索罗斯始终都能够忍受住股市带来的一切压力，虽然对失败带来的痛苦非常厌恶，但他绝不会刻意躲避。索罗斯被华尔街投资者们称为是“走在股市前面的人”。但索罗斯并不会像其他的投资者那样，每天都围着股市这样那样的曲线和表格转。索罗斯曾经说过：“我只上有意义的班，做有意义的事。投资对于华尔街上的投资者来说是必须要做的事情，但是有很多的投资者却每天都在忙碌，每天都在做事，根本不知道哪些事有意义的，只是想着自己必须做点什么。”所以，很多的投资者每天都在想着如何变着花样调整自己的投资，最后甚至稀里糊涂地结束了自己的投资。

盲目地对自己的投资计划做频繁的更改，这样做只会导致最后一无所获，两手空空而去。而索罗斯却会很耐心地等待投资机遇。在投资过程中，索罗斯一再强调耐心的重要性。当然耐心并不是所有的投资者都具备的，但是无论投资者想用什么样的方式来选择自己所要投资的股票，要想获得成功，就一定要承受得住股市环境所带来的压力，并坚持到最后，万不可半途而废，更不能急功近利。否则，只能被股市赶出市场，做了投机者的战利品。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25 对股市保持最高警戒



敏感性，警惕性，洞察力，第一时间看到机遇或危机。

勇猛出击可以说是索罗斯在股市投资方面的一贯风格。在投资中，索罗斯表现地非常大胆和自信，他从来不理会他人的目光，固执地做自己认为该做的事。多年的操作经历使索罗斯拥有了十分理性的头脑，这让他在出手时绝不手软，尽量利用市场赚取每一分利益。索罗斯认为，赚钱的关键是要抓住机会，不要在有钱可赚时坐守观望，错失良机。

但并不能因此就判定索罗斯属于某一种性格的人。他从来不是忽视风险的人，并不是将手中的资金全部投入市场就万事大吉再不过问。索罗斯从不敢将投资看做是人生的一场游戏，而是在任何时候都保持对市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敏感性和警惕性，使全身的细胞都处于戒备状态之中，时刻关注着市场的一举一动，按照索罗斯自己的说法，就是使自己的“每一根神经都不空闲”。因为他知道风平浪静的市场，也会给投资者带来伤害。保持警觉始终是自己的座右铭，并要求下属人员也这样去做。

金融市场处于不断变化之中，任何一个投资者都不可能在短暂的时间内穷尽所有的信息，索罗斯建议投资者，需要时刻保持警惕，这样才能追赶上市场变化的步伐。但是，很多投资者尽管很聪明，也有很高的判断力，但是却很难始终如一地做到这一点。

1993年4月，索罗斯在一个矿业公司投资了4亿美元，他的这一举动让很多人都很吃惊。后来他所掌控的量子基金还以每盎司345美元的价格购入了大量黄金，这更让人们叹为观止。可是当他的这一投资踪迹被股票投资商们发现后，黄金价格仍然在不断地增长，每盎司涨到高达350美元，和刚买进时相比上涨了5美元，这个价格是1992年以来最高的，并且黄金价格在短期内没有要下跌的迹象。这次在黄金市场的投机让索罗斯大获其利，黄金价格也在两个星期内一跃涨到400美元一盎司。此时的索罗斯见好就收，在实现自己的预期后，悄然抽身离去，以每盎司385美元到395美元的价格出售了他所持有的全部黄金，因为索罗斯在黄金一路飙升中看到它的发展空间将近饱和。但是，这一消息还是被媒体察觉，1993年8月15日，伦敦的《星期六时报》对此做了专题报道。然而当其他的投资者在得知索罗斯已退出黄金市场，正打算像索罗斯一样抛售手中的黄金时，已经晚了一步——黄金价格开始急剧下跌。而索罗斯却成功地规避了这次风险将带来的损失，这源于他拥有不同于凡人的警觉性。

对于任何一个不起眼的变化，索罗斯都会放到更为宏观的环境中去考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察，预测其对投资市场可能产生的影响。可以说，超凡的警觉性是索罗斯不同于一般投资者的特点之一。他不仅留意外在环境的细微变化，还非常注意重要人物在日常生活中所说的话，不仅明白其表面意思，还注意揣摩所隐含的信息。此外，他还关注自己内心的变化。

索罗斯不愿意接受投资失败所带来的损失和生理上的痛苦：背痛、腰痛、肩痛。因此，他对风险非常警惕，当这些痛苦给他暗示风险时，他会变得更加警觉，他会对每处细节的变化都认真地研究，对投资工作的每一个层面都考虑周到。而当尘埃落定，一切变化都转化为无法改变的现实的时候，他又显得非常从容。可以看出，警惕意识常常使索罗斯立于不败之地。

这种高度的警觉性，使索罗斯相比常人来说，总能在行动上快半拍。也就是说，当别人还被蒙在鼓里，不知怎么回事的时候，他已经采取行动，抢占先机；当那些欠缺警觉的投资者还在悠闲地享受生活的时候，索罗斯已经到市场寻找机会；当那些投资者还在盼望着能在股市上捞得更大的利益时，索罗斯已经看出了蕴藏的杀机，快速躲闪。

在市场波动频繁的时候，一些突变可能会刺激投资者的神经，让投资者保持清醒，对外在的异常现象非常关注，生怕错过一次难得的大好机遇或是遇到重大的风险而遭受损失。但是，当市场看起来风平浪静的时候，投资者就会变得麻痹大意，丧失警惕性和对市场细微变化的敏感性，当机会或风险突然出现的时候变得措手不及，后悔不已。

投资者要知道，市场永远不会有真正的风平浪静，市场是开放的，任何的外在因素都可能对其造成影响，大到突发的军事政治事件、供求关系的变化，小到金融市场频繁的买入或卖出，都可能激起股市的震荡，使其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随时变得波涛汹涌、风高浪急。因此，发出再多的感叹也于事无补。有时市场越平静，隐藏的变化就越大，就如同暴风雨到来之前的闷热天气，一点风都没有，一旦风雨大作，就有排山倒海之势。

所以，投资者要保持自己嗅觉的灵敏性，摆脱惰性心理，时刻关注市场的变化，不仅要注意一些明显的变动，也要注意认真分析那些看似平常的细微变化，从中捕捉到有用的信息，从而结合自己的知识进行形势的预测。只有这样你才能比别人多一次胜出的机会。要想成功，就绝不要等到众多的投资者都觉察到市场变化带来的赢利机会的时候你再行动，否则，分到的利润就可能微乎其微了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26 对市场没主见时就不要入场



如果在华尔街地区你跟随别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。

股市中有不少人爱随大流，盲目地相信股评家的评论，相信所谓的“小道消息”，而从不花心思研究上市公司的财报数据，不愿看财经新闻了解市场形势。那种想赚钱的心理有时会使人失去清醒的头脑，陷入一片狂热混乱之中。这样的人注定是无法赚大钱的，甚至在市场波动中亏得一败涂地。

索罗斯向来批评这种投资作风。他说：“看不清股市形势时也去投资，这是对自己不负责任的做法。市场时起时落，人们有时持这种看法，有时持那种看法，这都是正常的。不正常的是，当投资者拿不定该买入还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是抛出时，却不回避一下，勉强投资，结果当然不会好。”

像巴菲特和索罗斯这样的投资大师，就不会受到这样的困扰。当他们的投资系统告诉他们，没有值得投资的股票时，他们绝不会凭空压低自己的标准，勉为其难地进入市场。自然也不会有外界的制度，强迫他们行动。同基金经理不一样的是，如果观望是更明智的做法，他们甚至不会使用资金去购买那种“防御性”股票，或者白白将资金投入到没有风险的国债中，从此忘了这回事。

对于索罗斯而言，没有行动并不意味着懒散。事实上，空闲对于索罗斯来说反而是最重要的。这使他有时间更加清楚地观察市场，做出进一步的判断。

索罗斯的这种耐心在他过往的几次经典投资案例中表现无疑。就算他已经掌握了一种坚定的投资假设，他也可能不急于出手，而是等上很长一段时间，才会最终扣动扳机。例如，当英国于1987年加入“蛇形浮动体系”，索罗斯当时已经判定，英国政府这是一步错棋，而且这个体系早晚会分崩离析。然而他为了等待最佳的投资时机，一直等到3年后，东德西德重新统一，他才认定，英镑终将被逐出“蛇形浮动体系”。又等了2年，他才瞅准机会在市场中下手操作。总体算来，索罗斯一共等了5年。因此，他的20亿美元利润相当于每等一年入账4亿美元。

等待在投资大师眼中是有价值的。索罗斯认为，当你对市场没有主见时，就不要投资，就如维多·内达荷法曾说过：“市场老是打垮弱者，而所谓弱者不是指那些资金很少的股民，而是指那些没有主见的人。”失去主见，这个时候投资者的心绪容易被市场波动所困扰，轻易改变投资策略，很难获取大的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯认为，投资者要有自己的主见，要对市场有自己的分析和见解，这样才不会受股评家和小道消息的蒙骗，随意更改自己的投资对象，白白将资金花费在一些没有投资价值的证券上。索罗斯进一步认为，主见也并不一定就是对的，投资者应该将自己的分析结果带到市场中检验。所以，投资者不但要有主见，而且要随时留意自己的主见是否是正确的。

巴菲特曾经说过："一种近乎懒惰的沉稳一直是我们的投资风格的基石。"的确，市场中不可能永远有良好的投资机会，总会有找不到任何投资对象的时期。而如果坚持自己的投资标准，就只能坐壁上观。这一点，索罗斯有无限等待的耐心，他坚持一个观点，就是静待时机好过贸然入市。

两位大师的投资态度差不多，当遭遇市场空白时，索罗斯不仅不会感到沮丧，反而很重视这段"观望"的时期。因为索罗斯是一个注重闲暇的人，他会利用这段时间去做些别的事情。这些事情并不是单纯的陪伴家人，娱乐消遣等，而是为以后的投资成功做准备。比如，索罗斯会利用这些时间去和政府官员吃饭，或是与那些他认为有思想的人探讨哲学理论。索罗斯认为，闲暇时间可以使一个投资者保持敏锐和警觉的状态，而这样比那些整天疲于奔命在办公室里疯狂加班的所谓分析师更能把握市场脉动，更能嗅出不寻常的市场信号。但有时候为了给自己觉察到的一种市场趋势寻找理论基础，索罗斯也是十分有耐心花费大量时间的。而股市中的投资者大多数都没有这种耐心，他们缺少一套固定的投资哲学做思想支柱，因此常常做出有违自我判断的投资决策。

这种事情在网络繁荣这样的狂躁期中是经常发生的。当市场出现繁荣的端倪时，大多数投资者都是持怀疑态度的。他们对像亚马逊这样的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持怀疑态度，认为这样的公司没有任何实体价值，因而不值得投资。

而随着“新经济”派变得更加狂热，投资格言变成了“利润不是问题”，企业评估也变得不再重要。网络股的价格持续暴涨，“旧经济”价值股失去了吸引力。于是，原先的怀疑者们眼睁睁地看着网络股飙升，看着别人大发横财。随后，他们的观念产生了动摇。他们开始质疑自己的投资信念，失去了自信，一个接一个地涌入市场，成了狂热中的一分子。然而此时已经是高位进入，最后当泡沫破裂股价暴跌之时，他们又会后悔不迭。不得不承认，原先的怀疑者们实际上是这股狂躁期中受害最大的群体。他们在市场崩溃前夕被吸引进入，又承担了泡沫破裂的全部恶劣后果。

那些在牛市到来时疯狂进入，并且沾沾自喜认为自己马上要大发横财的人，最后的结局往往都是惨亏到底。投资就是这样，我们不可能懂得所有的知识，不可能熟悉所有的领域，所以当市场热潮来袭时，固守自己的阵地未尝不是个好办法。

有经验的投资大师对任何不了解的投资对象，都不会为市场热潮所动而盲目入市，而是先做分析，再下决断。因为如果他冒险把资本投到他的能力范围之外，就很可能连本金都保不住。不仅投资大师如此，一般的投资者进入市场前，也该经过仔细思虑再行动。市场时刻存在风险，你眼中热潮的兴起，往往就是崩溃暴跌前的转折点。因此，跟随形势浑水摸鱼的做法，往往并不能奏效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27 投资最好的公司和最坏的公司



操作就像动物世界的森林法则，专门攻击弱者，这种做法往往能够百发百中。

这也就是索罗斯投资的一大绝招——二维投资法。所谓的二维投资法，就是在决定投资于一个行业时，选择这个行业内的两家公司，这两个公司一个是行业内业绩、管理等各方面都最优秀的公司，另一家则是目前这个行业内业绩最差的公司。在投资过程中，索罗斯的经营的量子基金最常使用的投资策略就是二维投资法。

索罗斯说："那些最差公司往往是受某一方面的拖累而无法摆脱困境，而在目前的表现中存在着突破可能的公司。这些公司一旦突破成功，其业绩就会大幅增长，股价也会大幅度蹿升。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数投资者都能理解投资最优秀公司的原因，因为这是一种共识。但令许多投资者无法理解的是，为什么索罗斯要选择投资一家最差的公司。索罗斯给出的解释是：选择被公认为同行业中最好的公司，是因为它的股票会被投资者作为首选，所以该公司的股票交易率会非常高，股票价格也会不断上涨，买这种公司的股票，大多在短期内就能获得可观的利润；而之所以要选择一家业绩最差的公司作为投资对象，是因为这些公司的股票价值最容易被低估，投资者往往将这样的公司直接忽略掉。也正因此，一旦这些业绩很差的公司转变形象，业绩回升，就必然会造成股价的大幅上涨，这样一来，在它处在困难阶段买进股票的投资者必然获得非常丰厚的回报。

从表面上看，索罗斯的这种二维投资法是一种套头交易，但索罗斯相信这两种公司都会有非常优秀的表现。其实，他在选择业绩最差的公司时，并不是随便找一个业绩非常糟糕的公司。他所寻找的那些最差公司往往是受某一方面的拖累而无法摆脱困境，仍存在着突破的可能性的公司。一旦突破成功，该公司业绩就会大幅增长，股价也会随着大幅上升。

这种二维投资法在索罗斯的许多投资案例中都可以发现。例如，在20世纪80年代，计算机行业崛起之前，索罗斯看中这个行业将要有大的发展，于是斥巨资投入计算机业。在选择公司时，索罗斯就运用二维投资法，选取了国际商业机器公司和数据总成公司作为投资对象。

在当时，国际商业机器公司是计算机行业的龙头企业，规模和市场占有率均居同行业第一位，是名副其实的计算机业领跑者。这样一个实力雄厚的企业，当然是索罗斯的投资首选，虽然当时它的股价已经相当高。索罗斯投资的另一家公司——数据总成公司与国际商业机器公司的差距不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止“万里”，这是一家在表面上看起来完完全全没有任何发展前途的小公司，其业绩在同行业中即便不是最差的，也是倒数几名，所以当时数据总成公司的股票根本无人问津。但索罗斯选中了它作为投资对象，因为他发现这家业绩差、股价低的“最差”公司在人才和开发能力上并不低于任何大公司，只是这家公司还太年轻、市场经验不足，致使产品销售不佳，其管理和运营能力还有上升的空间。索罗斯相信只要这几方面的不足得到弥补，数据总成公司的业绩一定会有一个质的飞跃，必将令众人刮目相看。而且，索罗斯相信计算机行业的黄金时期即将到来，那时候，数据总成公司的各项不足很可能被投资者忽略掉，从而使它的股价上涨。而一旦数据总成公司的股价上涨，索罗斯从中获得的利润将会大大超过投资国际商业机器公司获得的利润。结果证明，索罗斯的“赌注”押对了，投资者疯狂投资计算机行业的时代很快到来，索罗斯从以上两家公司的投资中赚取了大笔利润。

与投资计算机业一样，索罗斯在制药行业的投资也运用了二维投资法，并大获成功。在看到制药行业可能大有作为的时候，索罗斯就着手考察值得投资的企业，而且很快就确定了一家公司。这是一家当时在国际上居于领先地位的药品研制和药品行销的跨国集团公司——默克公司。默克公司是被投资者公认的投资最有价值且最安全的药品公司，所以索罗斯几乎没有费什么力气调查就做了决定。

但索罗斯花了很长时间才确定了另一个投资目标——辛太克斯公司。这是一家以生产避孕药为主业的规模和实力远远不及默克公司的小公司，而且这家公司实在是业绩欠佳。当时，由于入不敷出，经营单一，辛太克斯公司被投资者们看成是即将关门大吉的“死”公司。但索罗斯经过调查

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究发现这家公司即将成功开发一种新型的关节炎治疗药物。索罗斯相信这种药物推出以后肯定会大受欢迎，所以他在辛太克斯公司还未走出困境的时候投入大笔资金买入其股票，这也相当于帮了辛太克斯公司一把，让他们有资金加大开发力度。1976年，关节炎药物上市以后果然大受欢迎，辛太克斯公司的业绩因此一路飙升，很快就引起了投资者们的疯狂追捧，其股价大幅度上涨。在这一次的二维投资中，索罗斯又从两家企业当中大获其利，并且从辛太克斯身上赚取的利润要比从默克公司的投资中获得的利润多很多。

索罗斯在大获成功的二维投资法的基础上，经过不断总结，后来又制定了更为完善的三维投资方法，即在投资最优公司和最差公司的原则下，多加入一层对宏观经济的考察。索罗斯在谈及他的三维投资方法时曾自豪地说："运用三维方法，我们就能在各种层面上施展才能，而且可以从容不迫地考虑投资取向，这可以使我们在千变万化的机会面前，比较准确地做出抉择。"



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28 不对任何人说自己在做什么



如果你和市场打交道，你就应该默默无闻，一声不响。否则，你会招来很多非议，还有提防，这对你的投资没有好处。

虽然投资大师们的投资策略是公开的，但物以稀为贵。好的投资点子不仅自己乐于获得，而且有可能被竞争对手获取。因此投资大师们一般只谈论自己的投资哲学，而不会谈论自己的投资操作。在实际的股市当中，有许多投资者都喜欢相信那些所谓的股市行情分析师。在他们看来这是获得投资先机的最佳手段。但是，索罗斯却不赞同，他认为那些经常吹嘘自己拥有战无不胜的投资秘籍的人都是骗子。因为真正出色的投资大师是不会轻易地透露自己的投资策略的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯对自己的投资一向十分谨慎，可以用密不透风来形容。索罗斯2010年2月曾到中国香港，当时市场传言，阔别香港近10年的索罗斯，亲自为其在港的亚洲办事处做准备。但索罗斯本人对此三缄其口，有外媒报道称索罗斯将调配曾任Tiger Asia对冲基金公司董事总经理James Chang和已为索罗斯基金服务9年的Dai Jixin坐镇香港。一位欧资基金经理告诉本报记者，基金界盛传索罗斯已低调招兵买马，在港招聘熟悉内地、香港市场的基金经理，加入其香港的办事处。还有消息指出，索罗斯已在中资券商如申银万国开户，并已不时进行港股买卖。但这一切都得不到证实，索罗斯的保密工作让人找不到蛛丝马迹。

索罗斯告诫投资者，不要相信市场上真的会有人愿意将自己的投资策略泄露出来。要知道，对信息进行严格保密，不但可以防止其他投资者捷足先登，还能保证最终巨额的投资收益。假如投资者自己不小心将自己的策略泄露出去的话，那么便会被其他投资者捷足先登，这样就会对自己的投资造成不可估量的损失。

正因为如此，索罗斯始终坚持对自己的投资策略进行保密，从不愿轻易透露心中的决策，这使他在每次投资当中都能获得丰厚的利润。所以，投资者应该对自己的投资策略严格保密，不要随意透露给其他人，以免造成不必要的损失。

几乎很少有人能够像索罗斯一样，对于投资策略的保密工作是如此的重视。从选择出不错的投资对象到开始对其做出市场分析，他都会十分谨慎地对待。关于投资方面的信息他从来不会透漏给任何人，甚至包括他的亲戚和家人。索罗斯之所以坚持不轻易向别人泄露自己的投资策略是有原因的。在刚刚来到美国工作时，索罗斯曾经发现了一个不错的投资机会，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果投资成功的话，便能够收获一笔丰厚的利润。但是，他将自己的投资策略透漏给了自己的朋友，最终只能放弃原本的投资计划，造成了巨大的损失。所以，在经历了那一次的教训之后，他便不再轻易将自己的投资策略泄露出去。

在实际的投资当中，有很多投资者喜欢互相交流各自的投资方向和策略，企图通过这种办法来指导自己进行投资。但是，这种情况最后往往会形成千篇一律的投资风格。

其实，真正成熟的投资者是绝不会将自己的投资策略公之于世，除非他有其他特别的目的，而这很有可能是他故意制造的虚假消息，以此来误导其他投资者掉进他事先设计好的陷阱之中。

在现代社会，信息传播的方式非常多，信息传播速度也非常快，大部分的投资者在决定投资之前，都会通过翻阅大量的报纸杂志、了解上市公司的基本状况以及其产品的销售情况等，依靠这些信息来制定出最终的投资决策。

因为，投资者的投资策略在交易过程中有举足轻重的作用，投资策略的完善与否会直接影响到最终的结果。所以，投资者所能够获得的利润大小，往往在于是否拥有一套正确的投资策略。

索罗斯有自己的投资策略。在拥有了自己的投资公司后，索罗斯便逐渐养成了对投资策略严格保密的习惯。在索罗斯看来，真正聪明的投资者是绝不会随便透露自己所制定的投资策略的。他凭借着自己精确的判断力和独特的思维方式，为自己的每一次投资都制定出了正确而独到的策略，因此在较短的时间里，他便迅速地积累了大量的财富。许多短线投资者都希望能够从索罗斯的口中探听到一些投资信息，甚至一些规模较大的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构都想在他身上获得投资的秘诀。但是，索罗斯却不再像以前那样将自己的投资策略告诉给别人了，他经常只是引导那些投资者应该怎样去判断股票的价值。

很多投资者都不明白，为什么索罗斯几乎每次都能赚到丰厚的利润。索罗斯每次投机成功后，便会引起所有人的羡慕和佩服。他们甚至认为，索罗斯不但天生具有过人的投资天赋，而且还拥有非同一般的预测能力。因为在每一次的投资当中，索罗斯所制定出的策略都让其他投资者无法理解。但是，最后的结果总是证明索罗斯在投资策略上的准确性。事实上，对一名投资者而言，投资策略的正确与否关系到能否取得最终的胜利。聪明的投资者总是让自己的投资“密不透风”，因为一旦被其他投资者所知道，便会造成不可估量的损失。

索罗斯认为，自己的投资策略应该避免受到其他投资者的想法所左右，并且不要将自己心中的分析和判断透漏给其他投资者。他真正做到了让自己的投资策略“密不透风”。

索罗斯明白，只有那些善于低调处理自己名声的人，才能长久保持一个平和理性的心态，才不会被盛名所累。因此，索罗斯从不自我炫耀，即使这样做对他有利，他也不自我宣传。他更注重内心的修养，也可以在原有的基础上获得更大的成功。

当阿兰·拉菲尔进入量子基金时，索罗斯也和警告马凯斯一样对他说：“不要和新闻界交往。”拉菲尔遵守了这一纪律。“索罗斯基金公司被认为是秘密性的，我觉得这样很好。通常，我们采取的策略是恰到好处的。只有到最后的时候，你才能让别人知道自己在做什么。否则他们就会抢先起跑。如果你经营一个全球性的公司，那么，你不希望人们轻而易举

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地追上你。如果人们知道你在做什么，你想购买什么东西，他们就会先于你去购买，这只会弄糟你的计划。”

像巴菲特一样，索罗斯将投资观点视为私人财产。作为一个天生注重隐私的人，他希望他的基金和他的投机活动尽可能地低调。《机构投资者》曾这样评价它的封面人物乔治·索罗斯：“一个神秘人物，一个独行侠，从不透露他的行动，甚至与他的合作伙伴保持着距离。”

量子基金的行政管理者加里·格拉德斯坦说：“乔治从不对我坦言他心里在想些什么。”而这一点，索罗斯的另一名助手斯坦利·德鲁肯米勒也有同感：“虽然我了解他的一些行为，但我了解得实在太少了。他当然很傲慢，但他也很腼腆。他绝对很腼腆。”

量子基金前管理者詹姆斯·马奎斯说：“我最后一次上新闻，就是在我开始为乔治·索罗斯工作的那一天。”由此可知，索罗斯对待自己的职员们随意对媒体发言是十分慎重和严谨的。

索罗斯不希望别人知道量子基金在做些什么，他说：“你在对付市场，你应该是匿名的。”

索罗斯如此谨慎的原因与巴菲特一样，如果其他人觉察到了他的行动，就会疯狂涌入市场，导致价格偏离他的预期。

这样的做法很好理解。依照索罗斯的反射理论，市场并不是完全有效的，而是与投资者的信心和操作偏向有一种互动关系，时刻相互影响。索罗斯在成名之后，在全世界拥有大批追随者。那些不懂得自己分析市场的投资者，往往会寄希望于跟随大师的脚步，那样只要索罗斯公布了自己的投资信息，他们就会闻风而动，给市场造成前所未有的压力，提前改变趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例来说，如果一个像巴菲特这样的股市投资者将他的意图公之于众，最糟糕的后果是其他投资者会蜂拥而至，推高股票价格。如果透露行动计划的是一个像索罗斯这样的经常持有巨额空头头寸的交易者，那么就可能发生可怕的市场剧跌。

1978年，索罗斯对娱乐国际公司的股票进行做空，另一个交易商罗伯特·威尔逊也采取相同手法。而威尔逊在环球度假的过程中，把他的头寸告诉了他所遇到的每一个人。

当威尔逊在旅行时，老家的股民已经将娱乐国际的股价从5美元捧到了120美元。知道威尔逊持有空头头寸的经纪人告诉他们的客户，当这只股票升到足够高的程度，威尔逊肯定要平仓来减少损失。他们说，这一点对这只股票提供了相当大的支持。最终，威尔逊的经纪人们找到了他，告诉他要么补充资金追加头寸，要么立即撤出，认输离场。最后威尔逊不得不将一些头寸平掉，为此蒙受了不小的损失。

诚然，娱乐国际的股票很可能无论如何都会上涨。但威尔逊擅自向他人透露自己的投资信息，把自己的头寸告诉其他人，相当于邀请别人压榨他，最后亏损也算是咎由自取。

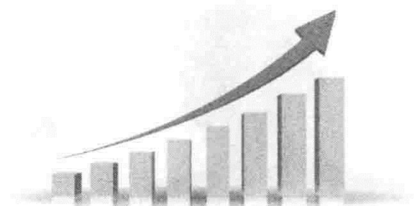
相比之下，索罗斯则像往常一样保持沉默，因此当时没有人知道他也有空头头寸。而当他看清了赌博股的上涨趋势后，他悄无声息地将空头头寸转成多头头寸，利用威尔逊的蠢行获取了赢利。

保持低调不仅是防止泄露投资信息的需要，还是稳定出资人信心的要求。在投资生涯早期，他的基金已初具规模，如果稍加宣传，会有更多的人将资金交给他投资。但他从来没有刻意为自己和基金多做宣传，而是一直低调处理，让金融界相信他仅仅是一名投资者。这种做法，反而使更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股东认为他是一个务实的人，只重视基金的经营绩效和盈利，而不在乎基金的资产规模大小。

由于本身的投资特性，对冲基金在国际金融市场上操作时，往往会引起较大的风波，因而常常遭到非议。作为对冲基金的代言人，索罗斯对自己的投资策略却讳莫如深，很少向公众公布自己的投资信息，他总是努力使别人相信他不过是一个普通的投资者，对投资领域并不能造成任何危害。这种低调的作风很值得投资者借鉴。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29 建立自己的投资系统



理财永远是一种思维方法，而不是简单的技巧。

汤姆巴索曾说过：“从长期来看，我认为不加怀疑地坚决遵守我的系统是对我最有利的。”而艾德塞柯塔也说：“我仍会时不时认为我能胜过我自己的系统，但这样的叛离往往会在亏损中自我纠正。”投资大师的投资系统，是他们长期适应市场的结果。事实上，许多成功投资者凭借多年的知识储备和经验积累，都有一个自己的投资系统。这个系统的形成是他们自己总结出的，或是在无意识中产生的；他们已经检验过这个系统，所以知道它有效，并且在以后的交易活动中切实地遵循。

而反过来，一个普通投资者想要成为金融市场中的常胜大师，想要获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得持久稳定的投资收益，不妨也试试建立自己的投资系统。

投资系统的建立，不外乎对投资方法和策略的总结。投资者想要建立自己的系统，首先应该确定它的适用范围。举个例子，一个容易冲动、缺乏耐心的人，希望可以立刻看到收益，那他就永远也不会喜欢格雷厄姆式投资策略，因为这种策略要求他在两三年内，等待一只股票回归它的内在价值。类似的，一个喜欢在行动前做出充分准备并详细研究所有细节的人，也不适合做外汇交易，因为这种交易要求瞬间的判断力，要不断盯紧市场，随时改变决策，有时候甚至是凭借直觉行事。

或者，如果一个人倾向于购买一些他看得见实体价值的事物，他的系统就不会包涵对科技股、网络股或是生物技术企业股票的投资策略。因为这种企业的产品只是理念，或者尚处于开发阶段，未来怎样还很难说，只具有潜在价值。

以上的例子充分说明了范围的重要性。投资者为自己的投资系统划定范围，一定要是自己感兴趣并熟悉的领域，最好这个领域符合本身的个性要求。如果一个投资者使用了一个与他的个性完全不符的系统，很可能会遭遇惨败，即使这个系统为其他的使用者赚取了大笔收益。

投资大师常常具有超人的投资天份和胆识，并且对各种交易手段的运用非常纯熟。索罗斯也有自己的投资系统，他曾说过：“我在金融领域的所作所为和别人的确有些不一样，但我经常能取得成功，更主要的是我设计有一个仿真系统，也可以说是投资假设。就像进行试验那样，模拟、假设金融市场炒风骤起之时，当局会出什么牌，据此决定我的投资决策。”

根据他的反射理论，市场价格的形成，不只是由于股票内在价值，还受到投资者预期的影响。从某种程度上说，不是投资者准确预测了市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是投资者的预期造成了市场走势，催动了价格的发现过程。所以，索罗斯在自己的投资系统中，会将各种因素考虑进去，尤其是人为因素。他认为，股票市场上各种情况都可能发生，没有人能准确预测。但是，当股市发生暴涨暴跌的过程时，当局总会想办法维持股市的稳定。这时，理性的投资家就应该把当局可能采取的行动列入考虑范围之内，因为政府的行动常常会导致股市出现大的不可逆转的趋势，影响到每只股票的价格。索罗斯通常会假设当局最有可能采取的行动，然后针对这种行动做出投资决策。这实际上是一种博弈的运用。博弈论中，参与的某一方要考虑到其他各方的决策，再依据他人的不同决策，确定自己的最优决策。

建立一个投资系统固然重要，但是坚定不移地遵守才更重要。投资者在实际操作时，会受到市场中各种因素的干扰，而怀疑自己的系统。比如一个投资者，他惯常于使用一种以计算机生成的买卖信号为基础的技术系统。虽然他使用这个系统达5年之久，但是常常违反系统的指令。当系统告诉他说该抛售的时候心有不甘，或是明明接受了系统的指令，又故意改变了自己的标准，去关注上市公司的基本面信息。最后，当他意识到自己已经损失了很多钱的时候，他终于能按捺住自己，坚定地遵循系统的信号，避免被别的信息所干扰。

一般的投资者与巴菲特和索罗斯这样的投资大师之间的区别在于，投资大师一直坚定地遵守着自己的系统。他们对自己的投资系统了如指掌，而遵循系统进行操作，已经成了他们的惯常做法。因此，投资大师们并不需要自我控制和自我约束。他们每时每刻都轻松自如地跟随自己的系统，因为系统的每一个方面都与他们的个性完美相符，就像是完全为他们量身定做的一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从基本投资哲学到投资选择方式再到详细的买卖法则，每一个投资大师的投资系统都是慢慢形成的。所以他从来就不会轻易怀疑他的系统，更不会受到市场的诱惑而随意抛弃自己的系统进行操作。对他们来说，“别出心裁”往往是要付出代价的。

很多人都有写日记的习惯，这不仅有助于提高写作能力，更是一种重新反思自我，反观世界的有效手段。中国现代文学的奠基人鲁迅先生，直到临死前都还坚持写日记。文学上的成就可以说，坚持写日记的习惯是促成他写作成功的一个重要的因素。美国的马克·吐温也喜欢写日记。写日记可以使人及时回顾过去发生的事情，是一种了解自己的身体和心灵的活动轨迹的重要手段。

然而，与之相比，我们大多数人写的日记都是记录日常琐事。但在金融领域，一个精明的投资者，应该学会撰写金融投资日记。

索罗斯就是这样的一名投资者。他在日记中记载的，都是自己多年的投资经历，当中包括了一般的“每日投资记录”。对此他曾解释道：“写投资日记的习惯，能使你记录整个投资过程，当时发生了什么事，市场变化如何，决策是根据什么做的，哪里存在失误，哪些迹象在将来可利用。这些记录，可以时常提醒你怎样投资才能够赚钱。更重要的是，日记可以记录你在投资过程中总结出来的投资理论和观点，这对你以后的投资是有指导和借鉴意义的。”

从某种程度上说，金融市场上的投资行为，和做生意有共通之处。只不过做生意时买卖交换的是实物商品，而投资者购买和卖出的则是各种证券和金融工具。做生意需要对每一笔交易充分详尽地记录在册，投资也一样。投资者同样需要写下自己的投资记录。每进行一次交易操作，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都应当记录下交易发生的日期、所使用的投资工具种类、成交量、入市的价格和操作的方向等。退市的时候，也要记录下退市的日期和价格，其中还得包括盈亏的数目，即是此次交易的成果。填写这些记录的目的，在于了解每次投资的盈亏数目，并且通过这些记录下的数据资料，寻找盈亏的原因所在。

索罗斯的这种习惯，是在长期的金融交易工作中养成的。索罗斯会把投资的过程记录下来，并且不放过每一个细节。他对投资极其重视，他并不把投资看做简单的赚钱行为，或者运气的赌博，而将投资活动视做哲学的实践。

投资的过程总是赚钱与赔钱并存。在赔钱的时候，索罗斯会研究导致自己犯错误的原因，并加以反省；赚钱的时候，他则要了解赚钱时的心态如何，是依据什么事情做出了精确的判断，并努力维持投资成功的心态。除了对自身投资行为的解读和反思，在投资过程中索罗斯会突然萌生出许多新奇的想法，或听到别人的一些实用的投资思路或策略，或看到报纸杂志上有用的信息，这些他都会进行详细的记录和研究。

投资日记可帮助他及时回顾自己以前的投资行为，同时也给他提供了一个总结经验的机会。索罗斯会从投资日记的记载中，找到自己投资上的缺点和心态上的弱点，然后尽快加以纠正，并且铭记每次犯错留下的教训，使日后的交易行为更加完美无缺。

在1985年美元兑日元贬值的投资中赚钱之后，他在日记中写道："我之所以一直坚持增加投资，是因为我始终认定这一趋势已经没有回转的可能。关于货币交易，我的秘诀就是在关键的转折点全力以赴，而当总的趋势开始固定下来时，再逐步撤出。"同年9月28日，他写道："这是我一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生中最得意的一笔……上个星期所赚的钱已经大大超过了过去4年我在货币交易中所遭受的损失……”

从他的日记中还可以看出他的自信。1985年12月8日，索罗斯在日记中写道：“当我确信一件事时，就如同我曾经亲眼目睹了它的一切，而想要看到多少，则随我的意愿了。”而索罗斯所著的被众多金融投资者奉为“投资者必读之经典”的《金融炼金术》一书，正是他在对投资日记进行归纳总结的基础之上所写出来的。

人们在感慨于他诡谲莫测的金融哲学和投资思维，惊叹于他赚取的巨大收益的时候，往往忽视了他长年从事金融投机活动的背后，所付出的艰辛的努力。实际上对于众多普通的投资者而言，这一点并不难以做到，但是需要坚持不懈，要有勤奋的品质。

因为记录投资日记相对来说是一个极其繁重而琐碎的过程，因而，很多投资者往往对记录自己的投资过程这一方法并不重视。他们认为，这对投资活动而言似乎没有太多用处，反而很浪费时间。

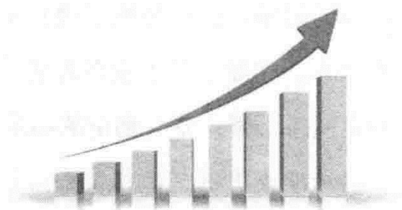
然而索罗斯却认为，投资记录对于投资的成功与否有着重要的意义。对投资者来说，投资记录不仅仅是简单记录下以往的投资历程，更可以为以后的交易活动提供一种借鉴或参考。在撰写投资记录的时候，也不该只是记录下盈亏数据便草草了事，更重要的是紧随其后的分析过程。投资记录就像是一部历史，投资者可以在自己成功或是失败的过往经历中寻找原因，并进行分析总结，这对于投资者未来的投资是相当有好处的。

此外，投资者还可以借助投资记录掌握自己的资金流动和运用情况，以便更好地对未来的交易行为进行正确的规划，将手中的资金合理分配到各个不同的资产组合中去。这样才能够争取让自己的投资利益最大化，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时又避免了不合理的投资结构带来的不必要的损失。

投资是一个复杂的过程，不仅需要精密的分析和精准的判断，投资结果还会受到各种不确定因素的干扰。因而，通过投资记录来掌控自己未来的投资方向，掌握自己的投资曲线，对很多投资者来说是一个很好的投资方法和技巧。投资者只有紧紧把握住市场的脉搏，跟随市场步伐不断调整自己的投资策略和方向，才能够确保在投资过程中获得更多的利益。借投资记录来帮助自己，是一个简单而有效的选择。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30 暴涨暴跌都是获利的好时机



荣枯相生就是开始是自我推进，继而难以维持，最终物极必反。抓住荣枯相生的时机适时进退，那么你就能涨时赚钱，跌时也赚。

很多人认为，资本市场总是正确的，金融市场处于均衡状态中，能够精确无误地预计到将来发生的事。大多数投资家相信，金融领域是充满理性的，股票价格建立在一种逻辑的基础之上，只要理解这种逻辑，你就能发财致富。这种逻辑，在传统经济学家认为，就是客观存在的经济规律。

然而，索罗斯却根据他的哲学观点——人对事物的认识并不完整——得出与流行观点相反的看法。他认为，人的认识和理解不可能全部正确，必然包括误解和偏见。这些东西，在市场状态中起着不可忽视的作用，往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往影响市场的稳定。由于市场参与者的认识和理解与市场的实际情况不相符，就引起了市场的变化，甚至发生暴涨暴跌交替现象。为此，他的投资哲学主张，市场总是处于波动无常、非均衡的状态中。潜在的投机就存在于这种非均衡状态之中。

当然，他也承认，金融市场处于非均衡状态，并不等于它经常会发生暴涨暴跌现象。它多数时候处于近乎平衡的状态（这种状态仅指市场变化不明显，没有大波澜而已，仍归属非均衡状态），你对此不必理会。市场处于极不平衡状态有两种情形。一种是静态不平衡，这在金融市场上比较罕见。一种是动态不平衡。这时，流行的偏见和主导的潮流互相强化，直至两者之间距离大到非引起一场大灾难不可，这才是你要特别留意的。也正是这时才极可能发生暴涨暴跌现象。

索罗斯在“反射论”的基础上，形成了自己的“暴涨暴跌”理论。他认为金融、股票市场存在暴涨暴跌现象。流行的观点认为，金融市场处于均衡的状态之中，不会发生很大的变化。索罗斯则认为，由于市场参与者对市场的理解与市场实际情况不一致，当两者差异达到顶端无法控制时，市场就会发生暴涨暴跌交替现象，潜在的投机就存在于这种暴涨暴跌现象的交替过程中。

可以把暴涨暴跌过程分解成暴涨和暴跌两个阶段来理解。在暴涨阶段，表现为投资者看好某企业的发展前景，大量买进该企业股票，当更多的投资者参与进来时，轰轰烈烈的购股热潮加强了该企业的财力，该企业的股价会越涨越高，呈现暴涨趋势。但是，当高饱和与愈来愈激烈的竞争打破了企业集团的前景并且股票变得估价过高时，暴涨阶段就要结束了。随之而来的是暴跌阶段，表现为当某股价达到天价时，与企业的实际情形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相距太远，下跌就不可避免，股价呈现暴跌趋势。

暴涨暴跌并不是一个对称模式，它在开始的时候步伐很慢，然后逐渐加速，最后才是大崩盘。这一过程主要经历以下阶段：被确认的趋势、自我强化过程的开始、市场向上攀升、进一步强化、达到最高峰、开始朝相反的方向发展。索罗斯认为，由于市场处于波动无常的状态中，暴涨暴跌交替现象在资本交易中是司空见惯的，赚钱的诀窍就在于寻找暴涨暴跌发生的时机并进行投资。

索罗斯应用暴涨暴跌理论把握市场获得成功的例子很多。

20世纪60年代末期，索罗斯预测房地产市场将会持续上涨几年时间，因为人们在衣、食问题解决之后，消费热点开始转向改善居住空间，人口相对集中于城市也推动房地产热升温，暴涨阶段不可避免。但这不会一直持续下去，当房地产市场发展到一定阶段后将呈现饱和状态，暴涨阶段结束，转向了暴跌阶段。这时，就要盯紧暴涨暴跌交替的那一刻。1974年，房地产投资果然变得繁荣起来，索罗斯抓住时机投资，赚取了100万美元。

索罗斯重视找寻狂升暴跌的时刻，并在这个紧要关头采取行动。金融市场不稳，价格会有升势的时候，那便是经过了一轮的暴跌之后，推动价格下跌的沽售力量已尽，便转向升势，而且稍后有机会狂升。不过，当升势到了尽头，也会有狂跌的可能性。投资之道在于能否把握住这个升跌的关键。

但是，说与做并不是一回事，因为要判断升跌势是否已经到了尽头并不容易。市场是混乱的，因为市场走势是由混乱的人心促成的。索罗斯还要留意投资者的普遍心理如何，对当时的市况有什么期望，是预期它会跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是升。这一期望会形成力量，从而推动大市。在价格升到最高点或跌到最低点时，到底是会升尽见跌，或是止跌回升，要看大众的反应。当大众认为可能继续跌，他们的想法会把自己的预言兑现，于是跌完可以再跌。同样，大众认为可能继续升，这一预言也会自行兑现，升完了便再突破，再升一轮。

直到1993年年初，索罗斯还没在房地产方面投资。一个时期以来，这一领域极为萧条，20世纪80年代由于开发商们过量建筑，使这一领域一蹶不振。现在则出现了危机，但这并没吓倒索罗斯，一夜之间，他对这一领域产生了兴趣。他把危机仅看成是另一个获得时机。当然，进入这一领域对索罗斯来说还比较陌生，他选择了保罗·雷切曼公司作为他的合伙人。

1993年2月8日，索罗斯宣布他建立了拥有2.2亿美元资产的房地产基金，由雷切曼公司进行经营管理。这一新的投资公司被命名为量子房地产投资公司，代表索罗斯在这一领域进行投资，衰退的房地产市场在不久的将来即会出现新的发展。

当房地产市场大滑坡时，雷切曼兄弟：保罗、阿尔伯特和拉尔夫破产了。在这之前，该家族在加拿大、纽约和伦敦拥有价值几十亿美元的房地产。但是，当其奥匹林亚公司蒙受巨大亏损时，雷切曼兄弟的公司陷入了破产境地。

但这与索罗斯并无大多瓜葛，他告诉《纽约时报》：他们曾是世界上最成功的房地产开发商，我正想投资，我要与最成功者合作。索罗斯和雷切曼提出新投资公司资本在745万美元到1亿美元之间，而大部分的资金将来源于量子投资公司。

接下来的9月份，新成立的投资公司做了第一笔生意：购买了特梅勒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有限公司无赎回权的房地产和陷入困境的抵押贷款，共计6.34亿美元。这笔买卖是美国房地产史上最大的一宗。

索罗斯则根据他的暴涨暴跌交替理论，认为潜在的投机存在于暴涨暴跌的交替之中。暴涨暴跌在交易过程中有一个转折点，就是从最高点向低点下跌的那一个时刻。能否赚钱就看是否看到并抓住了这个转折点。

但是要找到这个转折点并不是一件容易的事。首先，你得识别市场是否发生了暴涨暴跌现象。然后，你就要想办法了解其他同行是如何洞察经济规律的，看看什么时候人们的期望达到了最高点。“市场越不稳定，越多的人被这种趋势影响；随趋势投机的影响越大，市场形势就越不稳定。当一个趋势继续时，投机交易的重要性就越来越大。”索罗斯说道，“要特别关注趋势的变化，人们是跟着趋势跑还是犹豫不前。如果看到人们随趋势投资，那么，暴涨暴跌的转折点就快出现了。”

所以，投资成功的关键在于确认市场何时开始进入转折点，当这个点被确定之后，投资者就可以知道一个暴涨暴跌的市场阶段即将开始或已经开始了，赚钱的时机就在这里。

虽然暴涨暴跌现象发生时潜伏着无限商机，但这种现象却不会频繁地发生，因为它会直接影响经济的基础，如果发生，就会带来灾难性的破坏。对此，索罗斯说，“尽管市场处于不稳定状态，但它只为暴涨暴跌现象的发生提供了一个条件，别想着这一现象会经常发生。”

不管怎样，学会理解并掌握暴涨暴跌理论总会有好处的，它可以使你有一种意识：市场是不稳定的，商机随时可能出现。此外，它还可以使你保持警醒，密切关注市场的一举一动，等待投资良机的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31 出手要稳，下手要狠



如果有好的投资机会来了，不要犹豫和徘徊，必须立即出击。

这就是索罗斯的投资心得。他之所以能获得巨大成功，是与他的敏锐的思想和坚定果断的行为分不开的。

索罗斯不断提醒投资者，当投资机会来临时，不要畏首畏尾，裹足不前。只要有利可图，其风险又在可以承受的范围之内，那就果断采取行动。因为金融市场是个变化极快的市场，很多投资机会都是一闪而过。尤其是在股市上，大部分的机会都是隐性的，投资者难以从表面看到。事实上，任何赚钱的机会都不是看得见的，这需要投资者拥有良好的分析能力和判断能力，具备思维敏捷、行动果断的素质。而那些缺少清醒的头脑和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果断作风的人，常常让机会在面前溜掉。市场上，谁先专注机会，谁挣钱就多。那种犹豫不决的思想，是投资最忌讳的。

与那些失败的投资者相比，索罗斯从来不迟疑不决，更不会消极等待，他总能在做出决策后即刻行动，不断寻找新的机会。

拥有行动迅速的能力还不足以让索罗斯独领风骚，更重要的是，他还能够非常快地决定是否做一笔投资。有时候，区分决策和行动甚至是不可能的。有一次，当索罗斯正在打网球的时候，他的电话响了。那是1974年，水门事件正威胁着理查德·尼克松的总统宝座。

当时，东京的一个经纪人告诉索罗斯，水门事件正让日本市场紧张不安。索罗斯有价值数百万美元的日本股票，他必须决定怎么做。他丝毫没有犹豫，不到一秒钟，他就向他的经纪人下达了全部清仓的指令。对索罗斯来说，做出投资决策就像是在黑与白之间做出选择。不存在灰色阴影：一项投资要么符合他们的标准，要么不符合；如果符合，他们就会迅速行动。

如果索罗斯找到自己了解的投资对象，并且，这个投资对象符合他的标准，他就不会犹豫。他知道他想以什么样的价格购买或出售多少，也知道他有多少可利用资源，他的经验和想法已经向他证明，他的投资哲学和投资系统都是有效的。他已经不需要再考虑什么了。于是，买或卖变成了例行步骤。

“当我对一项投资有绝对把握时，我就去封杀对手。要想成为大的赢家，需要大的勇气。举债经营需要勇气，只要我对这笔投资有兴趣，并有自信，我手中有多少钱都会投进去。要干就干大的。”索罗斯在股票投资市场上，表现出了超人的胆识和勇气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一次，索罗斯的一位助手阿伦·拉斐尔对豹牌公司的运转状况十分满意，并买进了该公司2万美元的股票。索罗斯了解到拉斐尔的自信后，打电话让他再购进25万股豹牌公司的股票。当时拉斐尔感到很惊讶，认为没有必要再买进了，要有所保留。但他还是照索罗斯的话去做，结果赚了2500万美元。后来，索罗斯对拉斐尔说："如果股票上涨，你就应该多投入，只要你认为自己是正确的，就不要介意你购进了多少，不要介意你在全部股票中占了多大的份额。"

索罗斯认为，从事股市交易就要敢于冒险，胆子要大，畏畏缩缩会令你错过投资机会。"一般投资者对市场趋势的观察时常是正确的，但因为他们缺乏我这种自信，到了一定时候，他们就开始担心自己的投资会产生损失。"随后他们就止步不前了，害怕股市会突然暴跌。"索罗斯看不起这种懦弱的表现。他认为，一个投资家所犯的最严重的错误，并不是胆子太大了，而是太保守了。他说，"在投资上，重要的是不在于你对或错，而是在于当你正确时，你赚了多少钱；当你错误时，你赔了多少钱。如果你在正确时赚的钱却不多，这种正确也没什么可得意的；如果你是错误的，但赔的钱很少，这种错误也没什么可以指责。"

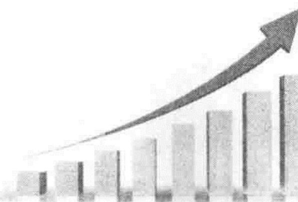
有时候，即使自己对市场的判断很准确，嗅觉很敏锐，但就是输在了果断行动上。比方说，有的人本打算购买1万股，并且认为这个数量很合适，但打电话给经纪人的时候却变了。当他真的要掏钱的时候，他开始怀疑自己的判断。"或许"他对自己说，"我应该先买200股，看看会发生些什么，剩下的以后再买。"但大多数情况下，这些人再也没有买剩下的那些。

这样的问题从来不会进入索罗斯的脑海。对他来说，打电话给他们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经纪人时就像在预订餐桌、戏票或机票时一样平心静气。

“雷霆一般的行动速度”是华尔街上的投资家们对索罗斯的评价。一方面，索罗斯利用自己已有的知识获取大量的经济信息，寻找赚钱的机会；另一方面，在赚钱机会到来时，他会果断行动，毫不含糊地做出决定。在关键时刻，他从来不拖拖拉拉，可以在3分钟决定的事他绝不会浪费5分钟。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

32 经验没有你想象的那么可靠



我不是根据现有的规律出牌，而是在游戏规则中寻求改变。

索罗斯用这样一句话解释了他对经验的看法。失败是成功之母，是遭遇失败之时，人们常挂在嘴边的一句话。人们也常以此为继续奋斗的动力。为何？因为，失败让人们懂得主动寻找导致不成功的原因，分析造成问题的各种因素，从中总结出可供下次借鉴的经验。此外，我们还会经常向有经验的人或者长着请教、学习和交流，目的就是能够在遇到类似问题时能从容面对，顺利解决问题。

索罗斯本人也是十分重视经验的。他坚持撰写自己的投资记录，写下很多投资经验，并总结教训，最终写成闻名全球的《金融炼金术》一书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此可以看出，经验对一个人的成功是十分必要的。经验一般来自于总结。无论是成功的经验，还是失败的教训，都是在长期实践中总结出来的。大多数的投资者，都愿意去吸取别人的经验来为自己所用。在生活中，投资者谈论最多、最感兴趣的也是投资的经验。而股市和各种媒体上，各种经验之谈铺天盖地，关于投资经验的书籍更是令人眼花缭乱。但这并不代表经验是万能的，尤其是那些在投资市场获得较大利润的投资者，他们的经验被人肆意吹捧和夸大，以至于最后传得神乎其神。但当你拿着这些经验去投资的时候，最终还是以失败而告终。

为什么呢？正如一把钥匙开一把锁一样。事情处在不断的变动之中，仅仅依赖经验往往会蒙蔽自己的判断，甚至还会扭曲自己的认识，最终铸成大错。无论是来自自身还是借鉴他人，经验从来都不会提供一次性解决所有问题的钥匙，借助某些经验唯一的好处就是引导人们积极思考，深入分析造成问题的本源。

尽信书则不如无书。同样，尽信经验则不如无经验。

对如何看待经验，索罗斯有着更为深刻的体会：经验不是万能的。如果一味地相信经验，将会给自己带来更大的损失。他自己也曾经因为过分依赖经验而吃过大亏。

1994年年初，索罗斯依照自己对市场的判断，凭借自己对投资市场的了解，借助以往的经验，得出德国的利率会下降的结论。索罗斯认为此时条件已经成熟，于是就采取了大肆卖空德国马克的行动。无论是因为外围还是德国的经济形势与金融形势，索罗斯都坚信德国降低利率将成为一种必然。这是他运用经验进行详细调研得出的结果。

根据理论和经验，高利率会很大程度地损害德国经济，所以德国需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依照金融市场的惯例降低其利率，德国马克必将面临贬值。可是实际情形仍然可以通过其他方式改变，德国后来还是凭借自己的有利条件，在得到国际上的援助后保持了利率的不变。事情没有按照索罗斯预测的那样发展下去，从而导致他遭受了6亿美元的巨额损失。于是，很多国际投资家都批评他这种狂妄的“经验主义”。

1994年的失败的经历，让索罗斯最终做出了这种判断：不可完全依赖经验。

投资中的法则和理论也是如此，有些理论只有在某一状况下才适用。在实际投资中，很多时候只需要运用某一种理论的一部分。任何经验都是不完美的，不能够照搬照抄，也不能完全相信这些投资经验，因为市场的变化是难以捉摸的。即使对自己过去成功操作过的投资经验，也要避免过分相信它，因为那样会导致自己的损失。

在不断变化的投资中，原来的经验就未必有用；一旦运用它们作为投资方向的指针，很容易出现问题。通过这次失误，索罗斯不再完全相信并崇拜经验，只是把经验作为投资的重要参考，真正注重的是对市场的当前情况进行分析。

拿别人成功的经验去投资，最后却出现失败的结局。这是股市中经常出现的“怪”现象，究竟是为什么呢?其实很简单，如果是大家都去遵循的经验，会被庄家反向利用来进行操控，所以最后吃亏的还是那些所谓的运用“经验”的投资人。那为什么一个经验在这个投资者身上能起到作用，而在那个投资人身上就不行呢?索罗斯认为，除了投资经验之外，每个投资人的特点各有不同。每一项投资，只有当事人的体会最为深刻，那是一种亲身的体验。由于投资特点不一致，所以其中的教训也是不一样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。因此，一个人的投资经验未必适合另外一个投资者。这就要求投资者不要盲目跟风信奉经验，要理智地看待经验。

因为事情发生、发展的前提和条件会发生转变，所以即使自己亲自总结的经验，同样也会出现问题。就像你早晨和晚上看到的同一样物品，因为光线的不同会表现出不同的颜色一样。很多变化是无法去把握的。比如，今天滞销的消毒液一类的药品，哪怕以成本价也是难以出售的，可是如果第二天发生了地震，药品的价格就自然会翻倍。这些都是超越经验之外的因素。

从另一个角度来说，投资者的投资经验又是必不可少的，甚至可以说是相当重要的因素。在投资时，一个投资者如果没有掌握任何投资的经验，他肯定难以成功。索罗斯认为，对股市投资来说，经验有着非常重要的意义和价值。索罗斯自己对经验也是十分看重的，他会将每次的投资经验以日记的形式认真记录下来，常常温习和揣摩。在著名的《金融炼金术》一书中，索罗斯就把自己投资过程中的那些经验教训予以总结归纳，并分析整理出一套自己的投资模式。可见，索罗斯非常在意经验在投资领域的运用。从古至今，没有无师自通的天才，不经过学习，不掌握经验，就取得辉煌成就的人是不存在的。巴菲特如此，索罗斯也是一样。索罗斯说，投资才能很大一部分来自于自己对投资经验的分析、思考、融化，并在其中加入自己的才智和个性，才能使经验真正为己所用。

摆脱经验的束缚，慎重地面对每一次投资，力求思想上的创新和突破，不一味地依靠经验来制定投资策略，这才是投资的有效方法。冷静而理性的索罗斯，不被经验束缚，能够因时制宜地根据市场制定投资策略，所以他才能够一次又一次地胜过他人，赢得竞争。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

33 该退出的时候别恋恋不舍



我善战但绝不恋战。

竞争是索罗斯从小喜欢的活动，并且每次游戏中他要求自己必须获胜。在金融投资中，索罗斯同样要求自己每战必胜。他十分流连于这种刺激的竞争活动。精明的索罗斯总能掌握退出市场的恰当时机，哪怕当时损失惨重而变得狼狈不堪，哪怕是犯下“最高点买进，最低点卖出”的低级错误而遭受众人的嘲笑，他也不会将错就错，一路走到头。这恐怕是他“善战但不恋战”特点的最好诠释了。

与巨额的利润相比，在索罗斯的世界里存活是最重要的，只要存活下来，总会有机会卷土重来。正如他在《金融炼金术》一书的导论中所说的：“如果我必须就我的实务技巧做个总评，我会选择两个字——存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活。”他相信，即便暂时失败了，也可以积蓄力量从头再来。

1981年，索罗斯经历了一次惨痛的投资经历。在那一次投资中，他相信购买国家公债会有较高的利润回报，于是，他没有听从别人的劝告，在这年的夏天他用基金会的自有资金，再加上一部分贷款资金购买了国家公债。他预计，较高的贷款利息将会暴跌，因此，公债必然会相应地升值。但是，后来出现的负值利率差效应，使他遭受了总值为8000万美元的损失。

但索罗斯非常善于认赔，并且能够认赔。他喜欢说的一句话就是："如果你没做好，第一个动作就是收手，不要想翻本。重新开始时，则从小做起。”这也许就是索罗斯与一般“赌徒”的不同之处。

其助手德鲁肯米勒说：“因为他坚信他能够弥补这些损失。他知道所需要做的就是保持实力。虽然这样看起来很傻，他却不愿意坐以待毙，危害基金。”试想，如果索罗斯恋恋不舍，他就有可能赔得精光，就不可能有以后的辉煌战绩。所以说，在投资中的退出策略是很重要的。不管你投入了多少的金钱、时间和精力，如果不懂得在何时退出，就有可能输得一干二净。

似乎没有投资者不明白这样的道理，然而能真正做到半路从股市中撤出并不是一件容易的事。不少投资者在投资过程中都会带有一种赌博的心理。面对利益的诱惑，大部分投资人会有一种舍不得的情绪，赢了之后不管形势出现怎样的变化还想赖在市场再赢一把；如果输了，很不服气，还要在市场上多待一会儿，希望能够时来运转，结果往往是该撤出的时候不撤出，输得倾家荡产。

在投资时，许多投资者经常犯的错误就是从不考虑制定自己的退出策

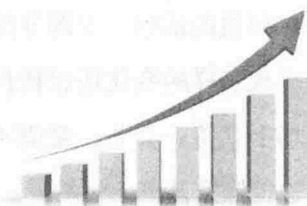
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略，或者说不知道怎样去制定退出策略。他们只感到难以承受巨额损失带来的痛苦，在应该认赔时不肯认赔，在应该退出的时候恋恋不舍，他们的自尊不能应付这种状况。结果只能是被困住，无法继续经营。

索罗斯能成为“金融大鳄”，关键在于他有承认失败的勇气，并能从市场中及时退出，再从每一次的失败中站起来，变得更加强大。当然，索罗斯对于这次的受挫经历并非一点痛感都没有，他说过：“对我而言，赔钱是一件痛苦事，的确是一个惨痛的遭遇，但是你玩这个游戏你就必须得忍受痛苦。”

其实，面对金钱的流失，人们要做的不仅仅是忍受痛苦，更重要的是能够有勇气和果断的制止力，做出退出的决定。

索罗斯有着自己完善的投资标准和投资策略。事实上，索罗斯的退出策略只不过是这个系统的一部分罢了，而这种退出策略也是依据这种标准进行的。在投资之前，索罗斯就明白自己应该在什么时候退出，他从不会在不知道何时退出的情况下就投资。索罗斯的退出策略基本上不掺杂任何个人感情，他所关心的不是他会在一笔投资中赚多少或赔多少，他只是遵循他的系统，他始终凭借自己的投资标准不断评估投资的进展，知道应该在什么时候兑现这些利润或接受这些损失。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

34 投资“组合拳”威力最大



不知道未来会发生什么并不可怕，可怕的是不知道如果发生什么就该如何应对。

在金融市场中，专注和集中精力是应该的，但要寻找一个市场的非理性峰点却不能局限于一个篮子里。与巴菲特把鸡蛋放在同一个篮子里的忠告不同的是，索罗斯主张，鸡蛋还是应该放在不同的篮子里比较保险，这在投机家们看来，的确是别有一番深意。索罗斯本人并没有具体阐述过“他的投资方法”，对媒体，他似乎更愿意和他们探讨他所称为的“投资哲学”。

在索罗斯乐于称道的投资哲学中，任何市场都是有缺陷的，如果能够利用市场的缺陷，也就能打开一扇不竭利润的大门。在投机方面，索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的分散投资组合策略主要分为两个方面：一是投机领域广泛，从外汇到石油、黄金、股票、债券，而且投机区域也不限于美国，哪里有机可乘就去哪里；二是每次投机都是一个周到的多重投资组合，综合应用各个金融投资工具。

索罗斯不是一个墨守成规的人，他总是在不断地创新，不断地自我突破。在他年轻时，刚进入美国证券业的他就开始尝试“组合”投资的方法。他为厄哈德·布莱卡达公司设立了一个10万美元的账户，并把这些钱分成16份，然后将其中的一份或两份投资在他认为特别有潜力的股票上，并以简报的形式写出购买它们的理由。之后，他一直密切关注每只股票的起伏，检查投资组合的缺陷，讨论股票的发展潜力，同时制作每月绩效记录表。通过不断地总结，不断地质疑，他的这个投资组合成绩出奇的良好。这个组合即后来的“第一老鹰基金”。

1994年4月13日，美国国会为调查对冲基金而举行听证会。索罗斯交代其公司的一名主管罗伯特·约翰逊说：要改变媒体的看法。约翰逊为表达坦诚，在听证会后对媒体透露了索罗斯如何分配资产、如何使用信贷杠杆。通常，60%的资本投资于个股；很少用保证金交易，20%投资于宏观交易，在全球指数上下注；这一部分信贷杠杆达到12倍。其余20%称为“储备资金”，投资于国债、银行存款。作为基金，应分享长期经济增长带来的股票收益；故而，保持一定的股票仓位是应有之举。重点研究宏观经济中各国央行的政策。分析判断各国汇率、利率的变动，以及一系列市场的“衍生变化”。达到一箭双雕的目的：一则，可直接在全球汇市、债市、大宗商品期货、股指期货上应用信用杠杆投资。二则，通过分析汇率、利率的变动（尤其是突变时）对经济中各行业的影响，从而判断相关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司业绩的盛衰，以精选个股。

随后，索罗斯又开始了另一种组合投资，并取得了更大的成功。这个组合采用了“避险基金”（又称对冲基金）形式。尽管琼斯在1949年已经创立了第一个避险基金，但是在20世纪60年代，这种形式的基金还是鲜有人问津。它的运作方式是：基金公司或个人投资者在购买股票之后，再购入这只股票的一定价位和时效的看跌期权，最终，股票跌价的风险就得到了对冲。其基本理念是同时做空与做多，避开整个产业总体因素造成的风险，还可以从逆势表现优异的特定公司中获得利益。这种组合式的投资，可以同时拥有多空仓位，既可以提高报酬率，同时又降低暴露在市场的风险。这也是它被索罗斯选中的重要原因。索罗斯经营的这个基金，即是后来闻名世界的量子基金。

索罗斯个人最熟练，同时也被大众所熟悉的投资领域就是外汇方面。1992年击溃英格兰银行、1997年做空泰铢引发亚洲金融危机，这些都是索罗斯在外汇市场的大手笔。而事实上，索罗斯的投机远不止这些。他选择的投资工具是多种多样的。索罗斯投资的一个基本策略是将量子基金会净值的资本投资于股票市场，而将融资的部分投资于像股票指数期货、债券、外汇等金融商品上。这种安排是基于股票的流动性相对于金融商品而言较小，因此将部分的净值资本投资于股票上，万一需要追缴保证金时也可以从容应付。

因此，除了为我们所熟知的外汇投机外，股票市场才是索罗斯一直孜孜不倦投资的领域。当然，索罗斯把玩股票市场凭借的是金融交易的价格和价值之间的时滞性。他已经突破了美国工业巨子洛克菲勒和卡耐基们的赚钱方法，乔治·索罗斯既没有自己的公司，又没有任何工业基地，他所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做的就是在虚拟的信用市场上不停地买入、卖出股票。

学会冒险是索罗斯从小形成的性格，风险投资让他的思维保持敏锐。但他在沉醉于风险的同时，也在思考如何才能使风险降到最低，而“组合拳”出击被证明是最有效的方法。就如武侠小说中常说的那样，与人搏斗的时候，如果正确使用“组合拳”就会大获全胜。在宏观的角度上，索罗斯研究国际政治、各国货币政策和通货膨胀、货币以及利率的变化等重大因素，他的助手则研究受金融新形势影响的行业，并找出最好的一家和最差的一家进行投资，根本不考虑在该行业中进行其他投资。从表面上看，选择同一行业中最佳和最劣股票的策略可算是一种套头行为的典型例子。但索罗斯干的其实并不是真正的套头，他相信最佳股票和最劣股票都会有上好的表现。这就是他重视这两种股票而忽略其他股票的原因。

在金融市场中工作了半个世纪的索罗斯，熟知投资交易中的各种技巧和手段，对于分散风险这一原理当然并不陌生。在实际操作中，索罗斯也一直奉行此原则。只是他的几次行动，都给金融界带来了巨大的震动，以至于给人们一种风险投机家的印象。

索罗斯的谨慎表现在很多地方，其中一条就是分散投资。分散投资可以在万一某种金融产品产生亏损，需要追缴保证金的情况下，避免整个基金都受到影响而产生灾难式崩盘。索罗斯并不介意押大注，他在确定遇到了大好机遇时，会尽可能地榨取利润，但前提是那是“绝好的机遇”。看惯了股市沉浮的索罗斯始终将保本生存放在第一位，这使得他在使用自己的资金时十分小心谨慎。他总是让他手下的投资人员，各自选择不同的投资项目进行投资，并且从不允许他们做出孤注一掷的高风险举动。即使索罗斯本人，也不会执著于单一的投资项目或投资对象，而是把目光放在不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的项目上，尽可能地搜寻更多赚钱的机会。索罗斯的目光从不局限于一国之内，而是以全球视角看待市场，在不同国家的金融市场上进行投资，这样就可以把他的投资风险分散化了。

就拿索罗斯掌控的量子基金来说，他就不仅仅投资于一种金融产品。这也是索罗斯规避风险的一种很重要的分散投资方式。

索罗斯拥有的量子基金本身属于对冲基金，对冲基金的“对冲”特点，就是在多头和空头方向两面下注，相当于一种套头交易。而对冲基金最初出现的目的，就是规避风险。对冲操作基本分为两种方式，第一种是基金管理者在购入一种股票后，也同时买入这种股票的一定价位和时效的看跌期权。当股票价位跌破期权限定的价格时，基金管理者可将手中持有股票以期权限定的价格卖出。这样，无论股票跌到何种价位，基金管理者总可以在期权规定的价格卖出，相当于给股票的价位定了一个下降的限度，这样就将股票下跌的风险转嫁给了期权卖方。第二种是基金经理人首先选定某类行情看涨的行业，买进该行业中看好的几只优质股，同时以一定比率卖出该行业中几个较差的劣质股。这样组合的结果是，如果该行业一直表现良好，买进的优质股涨幅必然超过其他同行业股票，买入优质股的收益将大于卖空劣质股产生的损失。如果该行业业绩下滑，股票全部下跌，则较差公司的股票的跌幅也必然大于优质股的跌幅，所以卖掉劣质股所获的利润也必然高于买入优质股所造成的损失。这样的分散方法也在一定程度上避免了风险。

随着金融衍生品的发展，量子基金的性质在一定程度上已经偏离了对冲基金的原意，变成了利用金融衍生品和杠杆效应从事高风险交易的工具。但不可否认的是，索罗斯的成功依然要在很大程度上归功于对冲基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，因为对冲基金的赢利是众多投资工具中最高的。所以，有人声称索罗斯的成功，就是因为他选择了对冲基金作为工具。

索罗斯是使用对冲基金的高手，也是投资于金融衍生产品的高手。这些衍生产品包括期权、期货、掉期和互换等。他利用各种金融衍生品来分散风险，在投资组合中把风险资产的组成多样化，从而有效地避免风险。

正如巴菲特曾说过的话：“只有当你对投资的公司一无所知的时候才需要分散投资。”这句话的意思不是让投资者盯紧一个投资项目倾囊投入，而是说那些不懂得投资的人才会把资金投在各个不同的、自己也不了解的领域。事实上，分散投资并不等于没有原则地过于分散，或者没有取舍地将资金平均分散于所有的投资项目。投资大师们总是避免在自己不了解的领域盲目投入资金，而只在熟悉的领域里选择投资组合。以索罗斯为例，他就从未将资金投资于实业，因为他只了解资本运作，他也不像巴菲特那样寻找合适的上市公司，再长期持有其股票，而是瞅准市场混乱的时机，运用短期的买卖获取利润。因为这样的做法才是他所熟悉的，才符合他自身的投资系统。同样，我们也不能想象巴菲特在金融衍生品市场上疯狂地做多或做空，因为这也是他所不擅长的。索罗斯却恰恰能利用这些金融衍生品组合的互相对冲，再通过他的娴熟技巧来达到分散风险和博取利润的双重目的。

索罗斯虽然喜欢集中巨额资金赢取丰厚利润，但同时也不会忽视分散风险。作为金融市场上的投资大师，索罗斯总是能够将冒险博利的精神和小心谨慎的品质很好地结合，为自己的投资获利打下基础。因此，投资者要想全面学习索罗斯的投资技巧，也应该两面兼顾，在冒险中不失谨慎，谨慎中藏有几分适度的冒险精神。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

35 相信但不迷信投资工具



有时候经济规律和股票也是盲目的，不要试图用图形或者别的工具完全地诠释股票。

分析，对投资者而言是非常重要的。投资者应该对这些分析方法有某种程度的熟悉，至少能够看得懂股市图表和曲线。即使是睿智、果断的金融大师索罗斯也不敢完全漠视投资分析工具的作用和价值。

金融市场上有很多技术分析工具可供选择，使用这些工具的人也很多。常见的分析工具有斐波那契级数原理、黄金分割律原理、艾略特波动原理、HSI相对强弱指标、平滑异同移动平均线等。通过运用这些技术分析工具，可以形成一个对股市的基本看法。一般来说，投资基金、股票、期货的分析工具，有基本面分析和技术分析两个类别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基础分析工具在投资者选择股票时有很大的用处。通过对企业各方面资料数据的收集，投资者可以对公司的未来发展潜力和当前盈利状况进行分析，能够判断出企业是否具有投资的价值。索罗斯十分清楚分析工具的作用，也十分重视分析工作，为了指导自己的投资策略，他会从政治、经济、军事等几乎所有的领域广泛收集资料，然后进行详细的分析。

索罗斯习惯于使用分析工具，但他也是适度使用。在索罗斯的投资世界里，他不相信这些方法，它们对索罗斯也没有多大帮助，他只关心那有可能失败的百分之一。对他而言，投资工具并不是做出投资决策的最终凭依，它只是一种必要手段。他认为技术分析有一个十分明显的缺陷，那就是把市场走势当做一种机械化的规律。无论多么复杂精准的分析工具，都只能分析看得见的数据，将它们带入模型中运算，并得出结果。而一些不能量化的因素，比如市场中投资者的主观意识或信心，其作用则无法通过数据表现出来。过度依赖分析工具，便会忽视了市场走势是由人的意识推动的这一道理，因而索罗斯只是把技术分析工具作为一种参考。

事实上正是这样，没有任何分析工具可以绝对准确地推测股市的走向。任何一种分析工具都有它的缺陷和不足，都有它不能准确反映的因素，因为股市行情根本不可能完全依赖推测。

但是生活中，仍然有很多投资者对复杂精深的分析工具十分崇拜，过度迷信于分析工具所判断出来的结果。他们都希望通过研究反映证券市场趋势的图表，或衡量公司业绩的各种指标，帮助自己预测市场的动向，更不乏有人企图寻找普遍适用的万能公式。然而，遗憾的是，市场本身受各种因素影响，就是毫无规律可循的。市场永远不会按照既定规则出牌。很多投资者运用分析数据预测市场走向，多数下情况无法得到预期后果，导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致他们损失惨重。

股市上流行的科学的量化方法，是用来计算股票在什么时候可以上升到多少点，最高点将在哪里停止的。这些模型或指标，从头到尾都只是数字运算，看上去似乎“无懈可击”。但按照索罗斯的“人的认识不可能完整的观点”，再好的模型也只是模型，在使用分析工具指导投资时，投资者应该想到，这些方法也是人创造出来的。这种方法必然存在某种缺陷或不足，必然不能顾及所有的影响因素。对有缺陷的东西生搬硬套盲目跟从，而放弃了自己的独立思考和判断，就只能失败。

索罗斯警告投资者说，依赖一些并非完美的工具，去推测难以捉摸的金融市场，结果必然是徒劳无功的。对一切主观的分析工具，要学会取舍，有选择地运用，投资者如果希望在市场中生存下去，就要学会适应市场形势。因此，索罗斯建议投资者不要迷信技术分析，切勿人云亦云，要时刻保持独立的判断力，最好可以形成自己的投资方法。

相比于其他投资者，他更相信自己的头脑。索罗斯认为，自己能在金融市场上取得一次又一次的成功，是因为他吸取了失败的教训。他凭借自己对某一行业的发展前景和市场总体经济趋势的分析，及个人独立思考做出的决策，而不是靠技术分析决定购买何种股票。市场之所以让许多投资者倾家荡产血本无归，原因就在于这个市场充满了不确定因素，各种风险互相干扰，且又充斥着许多不正确的投资观念和误导决策的信息。索罗斯最后建议投资者说，如何养成判断正确信息和独特的思考方式，远比学会技术分析要重要得多。

但是我们的确会设法简化，而不是使事情复杂化。例如，我们处理利率部位的多寡时，把一切简化为等于30年期债券，因此我们甚至把国库券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视同30年债券。而且我们愿意根据3个主轴把资本投资下去：我们有股票部位，有利率部位，还有外汇部位。我们的部位沿着每个主轴的正负百分之一百之间变动，但是，其中一部分风险会彼此加强，因此，我们很不愿意在任何一个主轴上，拿百分之百的资本去冒险。

通常，股市上很多的技术分析工具和技术分析方法投资者可以学习、了解，做到这一点并不难，有中等智力的人都能做到。难的是如何在实际操作中运用这些方法。

要明白，股市不会按照什么公式、定律或理论而波动。索罗斯明确说道，技术分析工具是死的而股市是经常变化的。投资者运用这些工具时，不能机械化。

事实上，任何分析工具只能作为投资参考。盲从技术分析工具是纸上谈兵，是不合实际的。最后的投资决策，要根据市场的实际走势做出。

在大多数情况下，股市变化是遵循一般规律的，这些时候把技术分析工具作为投资指南基本不会出错。但股市总有违背规律的时候，如果投资者盲目相信技术分析工具，不根据市场的实际走势调整投资策略，事情就会相当糟糕。

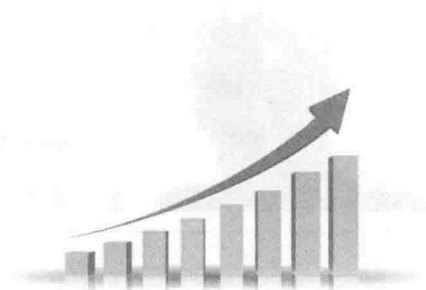
现在，靠股市分析吃饭的人很多，这些人被称为股评家或股市分析、预测家。股民们都不同程度地依赖这些股市专家和他们的方法。因为，他们每年都会根据股市的变化情况，写出股市分析报告，列出股市投资风险计算方式，点出哪种股票呈走高之势，哪种股票呈走低之态。由于他们中有部分资深专家对股民的投资有时会起到“一针见血”“一投就赚”的神奇作用，所以又有人称他们为“点石成金”专家。

索罗斯却不吃这一套。他对股评家和他们的方法基本持否定和批判态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度，认为这些东西并不可信，也不适用，至少对他不适用。当然，他还是十分客观的，他说，“这些方法可能在99%的时候有效，只有1%的时候行不通。但我关心的正是这个1%。正是这个时间里，才潜藏着巨大的投资机会，而这机会是其他人不容易发觉的，谁叫他们那么相信股评家的推断而放弃了自己的独立思考与分析呢？”

在股市上没有人愿意输掉自己的全部财产。尽信书则不如无书。同样，你尽可分析股市专家的投资报表，并以之作为投资指南，但不要过分相信他们，而要对你自己的市场直觉和分析报有信心。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

36 常赚钱者不常操作



如果操作过量，即使对市场的判断正确，仍会一败涂地。

不少投资者盲目将频繁的买卖操作当作具有高超投资技巧的一种表现。这是许多投资者在金融市场上实际操作时都容易犯的一个错误。他们被市场的价格波动所左右，频繁地买进卖出。事实上正相反，频繁的操作正彰显了投资者经验缺乏，技巧拙劣。喜欢频繁操作的投资者，在做出投资决策时要么考虑不周，对自己的决策信心不足；要么心理素质不高，容易被外界因素干扰，甚至怀有“这山望着那山高”的侥幸心理。索罗斯在他五十多年的投资生涯中，从未进行过频繁的操作，因为他目睹过无数次因频繁操作而遭遇失败的投资者，自己也深刻了解到操作频繁对投资获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的害处。

频繁的操作不仅会给投资带来很多麻烦，甚至会导致整个投资的失败。市场中很多投资者，原本对市场走向判断准确，并且及时出手，抓住了不错的投资机会，却因为频繁地进出市场，而无形中提高了成本，没能获得本应到手的利润。在这些投资者尚未察觉频繁操作的危害时，索罗斯却已经看到了频繁操作的几大害处。

其中最为明显的害处就是，频繁的操作会提高投资成本。在金融市场上进行投资活动，毫无疑问，每一个投资者的最终目的都是获取利润。在这一点上，索罗斯与其他人没有任何区别。为了利润的最大化，投资时花费的成本当然要尽可能地压低，这是所有投资者的共识。

遗憾的是，许多投资者在进行实际操作时，早已经把节约成本的重要性抛诸脑后。许多投资者在进行投资之前都会绞尽脑汁去思考如何降低投资成本，可一旦进入市场，就完全被上下波动的价格走势所左右，将之前计划的成本预算忘得一干二净，不停地围绕着价格进行频繁地买卖操作。他们就在这种无意识的行为中，把本应收获的利润，交给了政府和证券经纪人。当投资结束，投资者想当然的认为自己获利颇丰时，却在最终交割清算时发现，自己获得的投资收益仅仅足够支付交易税款和经纪人佣金，真正到手的实际利润大打折扣，少得可怜。

作为一名足够精明的投资者，索罗斯会在进行投资决策之前对所要花费的成本进行周密的计算，当然也包括交易成本。每次进入市场，索罗斯都会仔细分析，绝不会只看着市场行情走好就贸然进入。而即便是他已经找好了投资对象，制定好了投资策略，他也会耐心等待最好的投资价位，在行情到达了最合适的价格上果断出手，大量做空或做多。在他认为最佳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的退出时机到来之前，他绝不会被市场正常的波动所干扰，而是静静观察市场走向，绝不贸然行动。所以，每次投资他都会尽量减少操作次数，以避免支付过高的交易费用。在他的投资生涯中，大多数时候索罗斯只进行三次操作，一次用少量的资金探明市场走向，一次大量买进等待获利，最后一次获利了结退出市场。这样简单且没有重复性的操作，就可以把交易成本压到最低，避免一些不必要的损失，使利润达到最大化。

除了提高投资成本，频繁的买卖操作会导致投资机会的错过。金融市场时刻处于波动之中，要掌握一次真正的投资机会并不容易。所以，相比于交易成本的提高，失去一次不错的投资机会更不能被投资者所容忍。索罗斯深知频繁的操作很可能会将原本的投资计划和投资项目全盘打乱，投资者会在频繁的操作中变得患得患失，只顾时刻盯紧证券价格的变化，而忽视了更重要的因素，平白丧失了获利机会。例如，有许多投资者经过长时间的分析研究才找到一个好的投资机会，却往往由于在投入资金以后，对证券价格的变化太过敏感，一见有亏损便轻易采取了止损手段，或是在获得了少量回报后就急急忙忙了结退场。这些正是习惯于频繁操作的投资者容易犯下的错误。

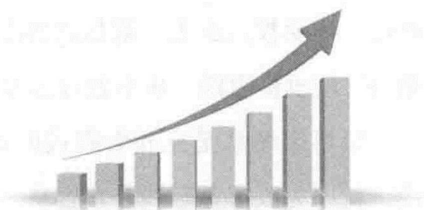
很多投资者常常是在投资对象小幅升值以后，就开始害怕市场回调，损失已经到手的利润，于是将其持有的证券轻易卖出，觉得这样就可以先小赚一笔利润，同时还可以等价格降低以后再重新投入资金。可市场往往不会给他们第二次机会，价格并没有像他们预想的那样回落，而是在他们卖出以后持续走高。此时如果追高买入，就提高了成本，不但没能赚钱，反而亏蚀不少；如果死等价格回调，更可能就此失去这次投资获利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线交易的难度其实更大于长线投资。因为投资者缺乏足够的定力，常常在买进几天之后就匆匆卖出，然后再去寻找另外一只股票继续做短线投资。所以，即使运气好，也不过只能挣点蝇头小利。市场上经常可以见到的景象是，某位投资者在卖掉一只股票之后，它的价格很快就开始上涨，然后他就只能对着这只股票懊悔不迭。经过几次这样的交易后，投资者损失的不仅是宝贵的本金和交易成本，还有投资股票的自信。投资者心理上变得越来越脆弱，再也经受不住证券市场的任何风浪。

除了以上频繁交易所带来的不利和危害之外，频繁地进出操作还会牵制住投资者过多的时间和精力，使他们无暇顾及市场中的其他机会。索罗斯也深谙这一道理，所以他总喜欢将资金一次性大量投入到看好的投资对象，然后就是静待最佳退出时机的到来。在等待的时间里，他从不会花心思去重复买卖，而是密切关注市场中其他的投资机会。

正如在金融市场上存在的那个非常普遍的现象一样：常赚钱者不常操作，常操作者不常赚钱。而索罗斯也曾说过这样一句话：“工作量和成功恰好成反比。”这句话包含两层意思，一层是等待投资时机时要有耐心，要经受住时间的考验；另一层就是在投资时要减少操作次数，不要贸然进出市场。所以，频繁操作是投资者的大忌，一定要尽量避免。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

37 有多少资金就赚多少钱



想要"安全"，最好的方法就是要有一个"安全边际"。

很多投资者在操作的时候总是希望尽可能的赚取利润，尽可能利用市场时机。这样的想法并不可取，实际中也很难做到。从事股市交易，大胆、敢冒险是对的，但不要过了头，明知自己的资金实力不能使股市发生逆转，还要投入进去，就是以卵击石，自讨失败。索罗斯严格遵循"量力而行"的投资原则，从不做自己力所不及的投资。

股票市场总是充满着赚钱的诱惑，投资者往往听说身边的某人赚了钱，就以为股市里赚钱非常容易，轻而易举就能获得大笔利润，而冲动进入市场。这种情况在牛市的时候非常明显，当呈现牛市时，许多原本对投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资一窍不通的人也纷纷加入股民行列，争相买入股票。然而股民的疯狂涌入只是加剧了市场的波动，而大多数人都会亏损的事实也证明，股市并不是表面看起来的那样简单。

索罗斯是一个精力旺盛的人，对投资可说是乐此不疲，但是他从不贸然进入市场。他对市场中的诱惑有着精准的判断力，知道哪些是虚幻的繁荣表象，哪些股票才是真正的藏在垃圾中的黄金。而他一旦持有股票的时候，也懂得在合适的时机抛出，绝不会贪恋市场中所形成的“涨潮”。

金融市场中从来不缺乏好大喜功的投资者，他们怀有强烈的虚荣心，总是幻想着一夜暴富。有些股民在股市只露出一点点上涨的苗头时，就急不可耐地把所有资金全部投入，甚至幻想可以左右市场。但他们的资金实在少得可怜，而且选择的时机不对，根本不足以撼动市场发生逆转，最后自然是遭遇惨亏，甚至连本金也被套牢了。

1995年巴林银行的倒闭就说明了这一点。从1994年底开始，巴林银行的交易员李森认为日本股市将大幅上扬，在已购进价值70亿美元的日本日经股票指数期货后，李森又在日本债券和短期利率合同期货市场上作价值约200亿美元的空头交易。不幸的是，日经指数在1995年1月就降到了18500点以下，在此点位下，每下降一点，就损失200万美元。

如果是索罗斯，他绝不会犯这样的错误，他不会等着最后的暴跌来临才放手。他会在意识到自己犯了错误之后就将所有的头寸抛出，收回资金，以待日后的反击。他更不会妄想通过大笔买入来操纵市场，使跌势转为涨势。然而遗憾的是，李森根本没有意识到错误的严重性。他为了促使日经指数上升，再次大量买进，但还是失败了。随着日经指数的进一步下跌，李森越亏越多，眼睁睁地看着10亿美元化为乌有，而整个巴林银行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本和储备金只有8.6亿美元，最终导致巴林银行破产清算。

市场的运行，往往是不尽如人意的。就算有人可以准确预测到市场的走势，也不可能精确到某个点位。对此，索罗斯说："一等再等是股票投资的大忌，只要你觉得可以出手了，就抓紧时机买进或卖出。如果抱着等一等的心态，去等待那可望而未必可即的最低价和最高价，往往会让赚大钱的机会从手中溜走。"

索罗斯的一个朋友，在股市也曾经取得过很好的投资收益，但因自己的心态并没有修炼到家而导致了失败。投资同一个项目的时候，由于选择的投资时机和持有时间长短的不同，肯定会出现不同结果，但这个朋友总是难以解脱自己的情绪。有一次，他同索罗斯一起购买同一只股票，在中途发生变故时，索罗斯将自己所持有的股票全部抛出。但他还抱着侥幸心理，想要等待转机到来，希望一段时间之后股价重新上涨。然而最后，发行股票的上市公司被国家处罚，被长期停牌。索罗斯的朋友亏了一大笔钱，而索罗斯却因为早早抽身而避免了损失。

市场始终波动频繁，你永远不知道股价下一步会上涨还是下跌。所以，如果投资者没有很好的风险承受能力，最好不要固守一隅，只为获取更大的利润。因为，与其在一个项目里苦苦等候，不如及早获利了结，再去搜寻下一个目标。

投资者若不能控制住贪婪的欲望，那么再好的选股技巧和进出时机，都不能帮助你获得收益。所以，一般的投资者不要奢望能够在股市里榨尽每一分利润，贪得无厌的人永远没法赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38 把你的亏损降到最低



我富有只是因为我知道我什么时候错了。我基本上都是因为意识到自己的错误而“幸存”下来的。

金融市场一片繁荣，不少人被这种表面的繁荣和多变所左右，忙碌不堪。但很多投资者并没有自己的一套投资方法，而是随机行动，根据市场走势和自己当时的心理状态来采取决策。他们对于证券获利时是否该继续持有以及亏损时是否该及时止损，并没有明确的标准，所以他们无法判断什么时候应该果断处理掉一些赔钱的头寸，而一个正在赚钱的证券又有多少获利空间。

通常这样的投资者的一个共同特点是极度不理性，他们的心情随着市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的波动而变化，做出的投资决策也是没有经过深思熟虑的草率决定。市场的波动很容易影响他们的心理状态，无论是获得利润还是遭受损失，他们都非常紧张。当他们的投资小有赢利时，他们就开始担心眼前的利润是不是只是股价下挫之前的“海市蜃楼”，究竟应不应该马上将股票抛出以求落袋为安。结果当他真的把一只将要大涨的股票卖掉之后，看着一路上扬的价格又懊恼不已。

而当他们面对损失时，他们会固执地相信那只是一般的小幅调整，只要继续持有，价格总是能够涨上来的。然而往往事与愿违，所谓的“小幅调整”往往引来的是股价的一路下跌。直到他对股价完全绝望的时候，他才会抛出手中的股票，往往这个时候价格已经跌到底部了。

如果一个投资者没有自己的投资标准和固定的退出法则，那么他往往就会遇到这样的情况。赢利的时候急着抛出，而遭受损失的时候又没有及时止损，最终结果就是一系列的小赢利被一个大额损失所抵消，得不偿失。

真正的投资专家从来不会犯这样的错误，每一位投资专家都有自己的一套投资标准和退出机制。索罗斯也一样。索罗斯一直认为，不管在一次投资中投入了多少时间、精力和金钱，必须事先制定好退出策略，并严格按照标准执行。无论投资过程中获取了多少暂时的账面利润，如果没有及时止损的清醒认识，那么很容易在一个大的崩盘中将以前的利润损失殆尽，导致满盘皆输。

索罗斯通常都会在他的假设变成现实以后或被证明假设不成立时退出。索罗斯一直强调的“保住资本和本垒打”即“甩掉损失，让利润不断增长”，就是教育投资者如何辨别持有头寸的时机，以及抛出头寸的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机。在每次投资之前他都会预先设定一个假设，他的退出法则与这个假设也直接相关。

例如，他在1992年狙击英镑时，索罗斯一早就判定，英镑的疲软是英国经济低迷的原因所导致的，而英国经济不可能短时间内复苏，所以英镑的汇率下跌趋势不可能依靠政府一时的挽救行为而被遏制住，甚至最终因为不能维持与德国马克的固定汇率而退出欧洲联合汇率机制。最后果然如他所料，英国不景气的经济令英镑不断贬值，也使在国际金融市场上大量做空英镑的索罗斯获利丰厚。直到英镑最后被迫退出欧洲汇率机制，其假设条件完全成为现实，他才从容退出这次投资，并从中获得了十多亿美元的利润。

索罗斯虽然是投资大师，他的假设也会有错误的时候，这种时候他也必定会遭受损失。可一旦市场证明他的假设不符合市场趋势的时候，他会在自己的退出法则的指导下，马上忍痛退出，接受损失。从事投资就必须接受错误，错误是不可避免的。而及时地止损离场可避免小错成大错，免得泥足深陷。投资过程中有的意外足以致命，如果能小心利用止损点，就可保住本金，以等待下次卷土重来。

没有人可以阻止错误的发生，索罗斯也无法避免错误的产生，但他知道如何投资和退出。只有严格遵循自己的退出法则进行操作，才能够在判断正确获利时争取到最丰厚的利润。而在判断失误不得不遭受损失时能够及时保全自己的资本。所以，要做成功的投资者，想在金融市场上获利丰厚，就必须学会制定自己的投资标准，更重要的是从投资一开始，就要设定好这次投资的退出条件。

事实证明，从一开始投资，就设定好退出的条件，是非常有必要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯知道自己的底线，所以他能够非常坚决地放弃一部分收益。

即使是在1987年这个不同寻常的年份中，因为索罗斯的当机立断，到年末的时候，量子公司的财富仍上升了14.1%，增长高达18亿美元。实际上，股市暴跌虽然使索罗斯蒙受损失，但是并未伤及筋骨。当《金融世界》杂志发表了华尔街所获报酬最高人的年度概览时，索罗斯名列第二。尽管股市暴跌使他的量子基金损失很多，但是他在1987年的收入仍为7450万美元。这很大一部分得益于索罗斯能够迅速地承认失败，并且迅速地采取补救措施。

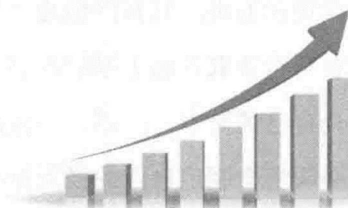
无论成功还是失败，投资大师的现实经历让每一个投资者都明白，以下几点是十分有必要严格遵守：

必须在入市前设定止损点，之后才可安心视察市势发展。

设定止损点后，千万不可随意取消，或在失利情况下将止损点退后。

将止损点远离一些重要价位，避免被一网打尽。

最后，入市方向正确时，可以将原定的止损价位，跟随市势的发展逐步调整，保证既得利益的同时尽量赚取更多利润。这时候，经调整的止损点可称为止盈点，可以将止盈点逐步降低，保证既得利润和尽量多赚。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

39 把握最好的买入时机



只有当市场条件成熟时股票价格才会上涨。

虽然曾经在伦敦经济学院学习过，但与一般学生相比，索罗斯总是在批判那些大学校园里流行的投资理论过于理想化，这些理论总是把活生生的金融市场简化成了课本的公式。事实上，索罗斯很少受到其他流行的投资理论的规限，但这并不表示索罗斯的心中没任何买卖法则。刚好相反，他运用着一套原则，只是这套原则是活的，不是死的，在使用理论的时候，要同时分析当时的市场情况，才能准确运用。

有时候由于市场走势并未被认定，对有关于市场走势的判断就会迟疑不决。但这未必是趋势的线索还没有出现。有时是受意识的限制，在客观上未能找到证据，有时则是由于主观上一相情愿的想法，与现实之间有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

矛盾，因而拒绝承认自己不愿接受的事实。但是，当市况趋势慢慢变明确了，那股推动的力量便会相当强大，这力量也可以说是偏见和错误的结果。最终几乎是一面倒，也许仅有少数人冷眼旁观，并不认同。

每一位投资者都会有错误的观念，而这些错误的观念容许市场刺激他们的情绪，令他们情绪高涨。如果市场顺着这些人的观念发展，他们就欢喜若狂；但当市场逆着他们的想法发展时，却又会出现沮丧、失望，甚至愤怒的反应。此时人们的情绪是盲动的。当人们情绪强烈时，理性就会暂时性的丧失调节能力，以至更容易做出错误的决定，错上加错。也就是激烈的情绪引起激烈的行为，因而流于极端。例如，原先是相当看好大市的，忽然市况不利，大市转淡，价格下跌，招致损失。由于心有不甘，所以便走向另一个极端，对大市极度看淡。相反，原先看淡大市，却忽然有转机，有人赢得不少利益，却见自己错过，疯狂入市。

这种激烈的反应并非仅仅发生在少数人身上，而是会发生在很多人身上，往往会形成一种集体心理。他们一窝蜂地入市，或是一窝蜂地沽货，就会造成价位大幅地升降。这些投资者多是怀着羊群心理，追随大队走，并没有做多少考虑和分析，觉得跟大队走较有安全感，有这样的情况发生，多是由于市场有太多不明确、不稳定的因素。

索罗斯指出，当股价起落不定，反复无常的时候，机会就要降临。股价起起落落，未能认清方向，是由于买盘和卖盘之间进行拉锯战，势均力敌。但是这一局面不会维持太久，到了某个阶段之后，其中一方的力量就会突出，于是股价会向上冲或向下跌。这需要小心确认走势，若认定为升市，便可以考虑入货，认定为跌市，也可以及时沽空。如果股价一路下跌，就要注意何时到底。比如，在股价下跌数天之后，跌幅收窄，成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相当少，此时股价就已经见底，是入市搏反弹的好时机。但对于那些完全没有实力的垃圾股，却要小心考虑。一般来说，股票价格到了最低位，还可以有机会回升；若未能分析获得该股是否可以回升，便不妨保持观望，发现股票现出升势，才大举入市。

索罗斯哲学观点的核心精神是关注投资者的心理。他对自己的这种投资哲学并不意味地秘而不宣，他也有公开示众的投资哲学和技巧。因为市场是由投资者组成的，一切投资工具价格的升降，都是由投资者的集体心理与集体行为构成的。在看好的情绪的影响下，投资者会随大势入市。这样往往会造成大量买盘涌现，因而推高了价位。在看淡情绪的影响下，他们又会大量沽空，以至大量沽盘涌现而推低价位。

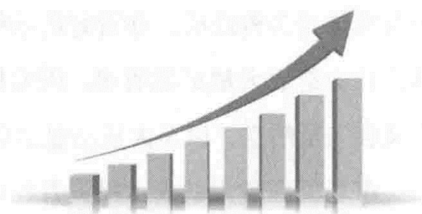
市场反应越大就表示投资者越应该投资。因为这些反应意味着混乱，混乱也就意味着有强烈的升跌，有投机赚钱的机会。如果先前有强烈的看好情绪，那么，便要注意强烈看好以后可能出现的强烈看淡。反之，在强烈看淡的情绪之后，也会随时有看好的情绪发生。

买入任何投资工具，都需要把握时机，在最低位上入市，总会有点收获。索罗斯的任何入市行动，都是来自观察了解的结果，把握当时的市场趋势才是最重要的。同时，需要明确的是，大户更具有左右价格升降的力量。此外，索罗斯在寻找入市时机还有一个极其重要的心法，就是经常进行角色扮演。比如，他考虑入市时，先尝试少量买入一些。作为卖家，看看自己有些什么感觉，感觉一下是否容易脱手沽出。同时，他还会从买家的角度，感觉是否容易接受。如果感觉不错，那么便可视做适合入市的时机。

事实上，索罗斯总是和市场上的大多数人“唱反调”，他总是比别人提前买入。在索罗斯数十年的投资事业中，有很多次都是趁大家还持悲观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情绪时，他率先入市。他明智地在低价大手入货，等到后来价格大升时，入市价和沽出价之间的差距极大，于是所赚的便远比其他投资者多。但索罗斯的这种“唱反调”的行为并不是故意标榜，而是有着科学的前提和依据的。他要先进行深入的分析，要对政治经济等多方面的因素进行宏观的分析判断，然后才会在综合其他各种因素的情况下，谨慎地做出投资选择。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40 市场过度反应是最好的赚钱时机



在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变。

在股市中，政策调整、GDP快缓、通货胀缩、赢利变化等，都构成刺激源。而这些刺激源对股市构成的冲击有时候是很小的，但市场却因此产生了超出预期的恐慌或者乐观情绪，这种现象，被称为市场反应过度。

作为当今世界上最成功的投机投资者，索罗斯的投资者理念之一就是不要受市场情绪的干扰，无论投资发生怎样的变化，他都能冷静地面对问题。当金融市场处于强市或者弱市时，他总能保持淡定的心态，从不因为别人的看法或者观点而改变自己的决策。索罗斯对金融市场有着与生俱来的判断力和独特的洞察力，这种时刻保持高度警惕的投资状态，使他在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次又一次的投资过程中获益匪浅。

利用反射理论来发掘过度反应的市场是索罗斯所擅长的事情。当市场形成新的趋势之后，在自我推进加强到最后走向衰败的过程中，抓住市场变化趋势的转折点，这正是索罗斯获得丰厚利益的投资时机。

其实，过度反应的市场，其形成主要是由于顺势而动的跟风者所形成的主流偏见对市场所形成的推动，跟风者的行动具有一定的盲目性，却同样能使市场自身的趋势加强。由于市场因素复杂，不确定的因素越多，随波逐流于市场趋势的人也就越多，这种顺势操作的投机行为影响就越大，这种影响本身也成了影响市场走势的基本面因素之一，风助火势，市场被投资者夸大的偏见所左右，两者相互作用令投资者陷入了盲目的狂躁情绪之中，趋势越强，偏见偏离真相越远，实际上也使市场变得越来越接近脆弱。过度反应的市场必然会造成盛衰转折现象的发生。

索罗斯认为，盛衰现象形成的主要顺序特征是：

第一，市场发展的趋势尚未被认定。

第二，当趋势被投资者所认定后，将逐渐加强市场趋势的发展并形成自我推进过程。随着这种趋势和投资者认知上的缺陷和偏见的不断影响。偏见将会日益加深。当这一过程达到某种临界点时，将会产生极度不平衡的状态。

第三，可以对市场趋势的变化进行测试。市场趋势和投资者的偏见都能够通过外界的各种冲击而得到测试。

第四，确信度的不断增强。假如投资者的偏见和市场趋势能够承受住外界的各种考验，而依然未曾动摇的话，将会急速增加确信度。

第五，实际情况与认知的破裂。投资者的观念和实际的情况发生了偏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离，这时意味着高潮将要来临。

第六，自我推进的过程发生了逆转，逐渐向反方向发展。这时，投资者对市场趋势的看法不会对市场起到推进的作用，造成原本的趋势处于停滞的状态，另外一种新的趋势重新开始影响市场。一旦投资者对原本的市场趋势失去了信心，市场便会向相反的方向逆转，此时就会形成股市反射的转换点。

在投资市场中，尤其是对于农产品市场，市场波动周期相对比较短，季节性因素会对市场造成较大的影响，经常会出现盛衰交替的现象。因此，投资者往往会过高地估计其价值，市场出现极度狂热的状态。导致该种类的股票出现持续的上涨或下跌趋势，而回调时间和空间却十分有限。这种情况必然会造成盛衰交替现象的发生。

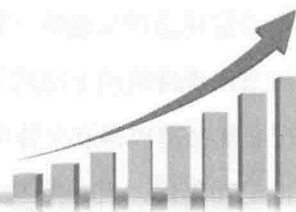
20世纪70年代，当时美国大豆的价格上涨至每吨1000美元。几乎所有的投资者都对此表现出极度的乐观，他们认为美国大豆的价格将会继续上涨到每吨1400美元，或者是每吨1600美元。尽管当时的股市已经处于牛市的晚期，但是，让投资者意外的是，美国大豆的价格却依然在不断地上涨。因此，大部分投资者都认为其价格上升的空间还并未到头。正是由于这种心理使投资者产生了认知的偏差，此时美国大豆的库存能力被过分地低估。最后因为其价格过分地被投资者高估，造成股票市场由胜转衰。美国大豆的价格突然开始大幅地下跌。这种情况使当时的许多投资者都陷入了危机之中。

由于索罗斯善于从混乱中寻找投资机会，因此，通过对股票市场盛衰交替的变化，他总是能够抓住投资的最佳时机。20世纪80年代，由于公开竞标某家上市公司，使这家上市公司的价值被投资者重新评估。因此，各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大银行都愿意向其他投标者发放贷款，结果使出价高于其实际的价值，造成市场的混乱。这时，索罗斯判断出市场将会逐渐崩溃，所以他立刻将这家公司的股票全部抛售，以避免陷入这场危机之中。

索罗斯认为，市场主流的偏向越大，市场的波动也会越大，造成的影响也会很大。这时，如果投资者能像索罗斯那样，可以迅速抓住市场盛衰交替的时机，适当地调整自己的投资策略，按照计划进行投资，便能在混乱的市场中获得良好的投资机会。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

41 读懂上市公司的财务报表



当人们贪婪或者受到惊吓的时候，他们时常会以愚蠢的价格买进或卖出股票。某些股票的长期价格是取决于企业的经济发展，而不是每天的市场行情。

研究年度报告是索罗斯每天都必须做的工作，其目的主要是以期发现一些有关上市公司发展的材料或感知一点别人不能清楚地看到的较长时间内的股市走向。在获取大量的外界信息的基础上，索罗斯又进行自己的分析和判断，他总是可以化繁为简，从海量的信息中提炼出自己想要的东西。

在索罗斯看来，投资时不可以盲目，投资者在进行任何投资之前，都要先对上市公司的财务情况有一定的了解，在确定了上市公司一切正常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情况下，再去进行自己的投资；一旦投资者发现了异常，就应该避开这样的公司。怎样对上市公司进行了解呢？索罗斯认为，投资者只有了解了上市公司的财务报表，才可能买到那些低风险且发展稳健的上市公司的股票。索罗斯还提出，如果投资者读不懂一家企业的财务报表，那么就不要去投资，否则，很可能适得其反。

能够投资一家经营状况良好的上市公司是投资者赢利的基本保障，因为一家稳健发展的公司是不可能有外债的，即使有也不会太多。所以，在投资前，任何投资者都要对公司的债务情况进行了解，只有确定某家上市公司有偿债能力后，才可以对其进行投资。在索罗斯看来，以公司财务报表上的数字来分析企业的负债情况是一种比较好的途径。

公司的财务报表是一种很专业的东西。对此，索罗斯认为，投资者要想更好地读懂上市公司的财务报表，不仅要对一些财务术语和基本的分析方法有一定的了解，还要学会整理和加工报表中的相关数据。在具体分析某一上市公司的财务报表时，投资者不仅要对当前的报表进行分析，还要将它与上市公司历史的财务状况进行比较和分析，只有这样，才可以很准确地判断出企业的偿债能力。如果与以前比较，上市公司的财务状况没有太大的波动，那就表明投资这家上市公司所冒的风险会较小，赢利的可能性也会较大。但是如果当前的财务数据较以前发生了很大的变化，资者需要做的就是进一步对上市公司的一些主营业务进行调查，并对上市公司的组织结构进行分析。如果确定公司是在往好的方向发展，那么投资者就不要犹豫，也不要听信任何人的主张，果断地进行自己的投资。但是，如果公司业绩有恶化的趋势，那么投资者就要远离它。

除此之外，索罗斯还提醒投资者，还要注意实际业务与财务数据的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，因为两者有着密切的联系，投资者可以通过对它们进行观察，了解到哪些上市公司有伪造赢利的可能。例如，美国“9·11”事件后金融市场容量大幅缩减，尤其是航空业的股票，如果这时候还有航空公司称自己的赢利仍在增长，那么投资者就要小心这类公司了，这些公司是最值得怀疑的。

财务报表并不是绝对正确的，其上往往会附有很多虚假的信息，而普通的投资者很容易被那些枯燥的数字蒙蔽，因此投资者还要小心上市公司有意挖的陷阱，因为他们经常利用一些具有诱惑性的宣传来引诱那些对股票不精通又不愿去分析上市公司财务报表的投资者，以便从中牟取暴利。这样，普通投资者就成了他们的“摇钱树”。那些狡诈的上市公司想获得更多的利益，还可能抬高股价，并放出很多有利于公司的消息。

需要注意的是，如果投资者发现某上市公司的财务报表存在异常，不要盲目地全部否定，更不要认为该上市公司一定存在欺诈投资者的行为。索罗斯认为这是很片面的认识。如果存在异常只能够说明该公司造假的可能性比较大，但不能肯定一定有虚增利益的行为。所以，投资者这时只需要提高警惕，有规避风险的意识，不去投资这样的公司就可以了。

面对企业财务报表中的一大堆数据，许多投资者可能会有一种惘然的感觉，不知道自己应该从何处着手。这个时候可以遵循以下几个方面进行：首先，浏览一下资产负债表主要内容，由此，你就会对企业的资产、负债及股东权益的总额及其内部各项目的构成和增减变化有一个初步的认识。当企业股东权益的增长幅度高于资产总额的增长时，说明企业的资金实力有了相对的提高；反之，则说明企业规模扩大的主要原因是来自于负债的大规模上升，进而说明企业的资金实力在相对降低、偿还债务的安全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性也在下降。

同时，投资者还要对企业的财务结构、偿债能力等方面进行综合评价。值得注意的是，由于很多财务指标是单一的、片面的，所以就需要投资者能够以综合、联系的眼光进行分析和评价，因为反映企业财务结构指标的高低往往与企业的偿债能力相矛盾，如企业净资产比率很高，说明其偿还期债务的安全性较好，但同时也反映出其财务结构不尽合理。目的不同，对这些信息的评价亦会有所不同，如作为一个长期投资者，所关心的就是企业的财力结构是否健全合理；相反，如果以债权人的身份出现，就要非常关心该企业的债务偿还能力。

在读不懂上市公司的财务情况时，最好不要投资。这是索罗给投资者的忠诚告诫，如果投资者在没有任何投资框架的情况下，就对一家公司进行投资，那是很容易遭受损失的。索罗斯认为投资者应该在仔细地对上市公司的财务报表研究后再进行投资，否则投资者是很难认清某一公司的负债情况。

由于企业的财务报表仅仅反映的是企业某一方面的财务信息，所以投资者要对企业有一个全面的认识，还必须结合企业经营的其他方面进行分析，以得出正确的结论。但需要注意的是，投资者必须明白，一个没有稳健发展的条件和良好的经营管理的公司，是不可能有多么稳健的财务情况，更不可能给投资者带来巨大的投资回报。所以投资者在投资前一定要对上市公司的财务报表进行分析和研究，因为只有这样才可以为自己的投资成功加大砝码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

42 培养一点独立思考的能力



保持自己清醒的头脑是必要的，金融本身就是为了追逐利润，如果你放弃自己独立思考的习惯，而是一味地跟风和从众，你就会像常人一样庸碌！

对于一些散户来说，从踏入股市的第一天，就没有主见，在经历过连续的亏钱后，就更没有主见了。看论坛，听专家语，跟随大家，一会儿说涨，一会儿说跌，这还不是关键的，关键的是说涨和跌的人都言之有物，论据确凿，逻辑严密，思路清晰，这更让投资者找不到北了。而当他们听从了这些人的意见之后，最后往往以失败落幕。原因何在？

其实，很大的原因就是这些人失去了独立思考的能力。没有经过慎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重思考的计划和行动，一般是很难取得成功的。索罗斯说过，缺少了独立思考的能力，跟着别人的脚步走，就是将自己的命运交给别人，一旦别人出错，你也跟着出错。这样投资者就无法在市场中有所作为。股神巴菲特也在他的投资哲学当中，把投资者独立思考的能力放在了第一的位置，同时也将其作为合伙股东必备的三大标准之一。索罗斯告诫投资者，如果在华尔街你跟着别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。在投资市场中，最愚蠢的办法就是跟风。无论是个人投资者还是机构投资者，都不能够随大流操作。没有独立思考的能力，就只能跟在别人的身后。如果别人运气好，有所收益，那么你跟风买进卖出，可能会获得利润。但是，如果别人不幸遭了殃，那么你肯定是无法逃脱损失的，不是套牢就是折本。

成功的投资大师们，都反对人云亦云的毛病，他们总是为自己独到的见解和分析判断能力而自豪。索罗斯独立的思考能力贯穿了他的整个投资生涯。每一次投资需要制定什么样的策略，如何采取行动，都是他细致严密思考的结果。

没有思考就没有创新，就没有自己的观点，就只有随波逐流地依附大众。但是，在投资市场上缺乏个人的独立思考能力是难成大器的。索罗斯作为一个庞大的投资机构的负责人，如果想要发现商机，就必须要在别人都还没有意识到的情况下先将财富装入自己的腰包。更重要的是他还要比别人更早看到市场的危机，并且能够化险为夷。索罗斯无论是在早期的投资中还是在担任量子基金的负责人后，总是按照自己的主见和判断进行投资。他始终坚持这样的一个传统，就是思考再思考，研究再研究。他与另外一位同样具有高超的独立思考能力的大投资家罗杰斯的合作，一直被华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔街称为佳话。索罗斯和罗杰斯在一起工作很多年，他们都是具有自己独特思考能力的人。在他们共事期间，曾经涉足了证券、期货、债券等很多个领域，涉及对很多金融项目的投资。索罗斯和罗杰斯在合作中，总是不断地交流各自的思考和判断，然后两人仔细地推敲和计算，最终寻找到最适合的投资方法。他们始终坚持独立超前的意识和投资策略，几乎没有过跟风行为的历史记录，这使他们收放自如。因此，无论市场是良性循环还是恶性运转，他们都能够收获大笔的利润。

索罗斯至今仍然对罗杰斯所具有的独立精神和思考能力赞叹不已。他们都是思想走在前端的投资者，也许是惺惺相惜的缘故，他们一直怀念过去的投资经历。那时候，他们从来不信任华尔街上的股评家和分析师，对他们的意见总是保持怀疑，认为那些分析师的东西并不是自己独立思考和调查的结果，而是大部分复制公司的报告和材料，是人云亦云的行为。更有甚者，他们可能只是某些公司的一个宣传员而已。因此，在索罗斯和罗杰斯看来，这些股评家和分析师的投资报告是缺乏事实依据和理论基础的，也就不具备指导作用和意义。他们一致认为，真正的有价值的投资策略，还是需要通过自己的分析和判断，然后从众多的信息和具体考察中得出结论。

索罗斯这样说过：“我们的投资有一个前提，就是拥有自己的投资理念和策略。”他告诫投资者，不要信奉华尔街上的股票分析大师，因为他们的分析不具有真实性。他反对追赶潮流的投资，认为跟在别人屁股后投资是无法有所成就的。

除了特殊情况外，索罗斯在投资的时候一向保持独立性，他不去和那些投资机构和银行合作。如果与他们有合作的时候，可能就是要在他们身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上赚钱的时候，这足以反映出他“思考”的水平。

有一次，索罗斯听到外面传言一只股票的价格将不断上涨，而自己的手上正好有这只股票。他经过自己的独立思考和分析觉得，这只股票是不会有升值空间的，外界的传言只是有人故意泄露出的虚假信息而已。但是，仍然有一些投资机构听信了这些消息，没有判断出这种信息的虚假性，还四处抢购这只股票。于是，索罗斯赶紧出售自己手中的这只股票。后来，这只股票果然下跌，索罗斯却收获了巨额利润。

索罗斯说过，股市中最好的心态就是——学会独立思考。正是独立的思考判断能力，让索罗斯在投资市场上始终保持自己的见解，不为股市的潮流所左右，这使他从中获得了巨额的收益。

量子基金的分析家们知道，一旦索罗斯进入投资市场，便不会受到市场情绪的干扰。这种能力的取得源于他提前对投资对象进行了深入调查和深思熟虑的思考。

索罗斯独到的思考方式和判断能力，一直被很多的投资者所钦佩。索罗斯用自己的经验告诉我们，一个投资者要获得投资的成功，就必须发挥独立思考的能力。只有培养自己的判断力和观察力，建立独立的主张，才能够迈进投资的财富之门。那么，正准备入市的或已经入市的你，请破除迷信，保持独立思考能力吧！

大多数的投资者，即使是拥有扎实的市场知识和丰富投资经验的专业人士，遇到市场高潮来临时，往往会因身处其中无法控制自己的冲动而被迷惑，使跟风的做法盖过了理性思考。无论市场处于什么样的状态，这是大多数人最终赚不到钱的根本原因。

很多人都有一种误区，那就是如果能获取证券交易的内幕消息，也就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意味着能在证券市场获得超额收益。于是，很多投资者进入股市时，不去关注上市公司的基本面情况，甚至不想看一下证券报纸上披露的上市公司财务信息，而是热衷于打探各种所谓的内幕消息。

事实上，这样得到的消息往往是不可靠的。格雷厄姆曾这样说过，不费力得来的消息，多半都是坏建议。因为，不论这条信息的真假，当这条消息传到投资者手里时，之前不知有多少人已经提前知道了这条消息。这时的内幕消息已经变成了“公开消息”，不仅变得毫无价值，甚至还会相当有害。

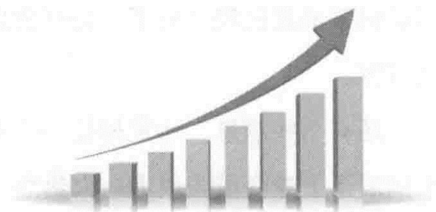
还有一些消息，通常都是一些别有用心的人故意制造的。比如某一年中国股市上券商借壳成为一大热潮，制造了巨大的财富效应，一时间市场上关于券商借壳上市的消息四处散发。比如某家业绩很烂的公司股价突然暴涨，接着就有传言说某证券公司有意借壳。于是这样的公司一下从无人问津变成了抢手货，很多知道了“内幕消息”的人甚至没有来得及思考一下就争先恐后入市。等到事后，证明这只是一场谣传，该公司股价就开始暴跌。制造谣言的人早就在暴跌之前抽身，而听信了传言的投资者还没有反应过来，就成了被别人利用的工具，最后只能眼睁睁看着股价暴跌，亏得一塌糊涂。

当然，股市中的确存在着依据内幕消息而投机获利的情况。但是这种情况可遇而不可求，投资者千万不可以存有侥幸心理，将希望寄托于这些虚无缥缈的机会。因为这种事情不具有可持续性，并不是在股市生存的根本之道。

在股市上操作，投资者不仅需要做到非礼勿听，甚至还要做到非礼勿言。任何人的看法都代替不了市场，别人对这只股票的看法根本无关紧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要，甚至都不需要和别人讨论这只股票。在经过研究分析，确定看好某一股票时，投资者应该做的就是执行自己的决策，然后耐心等待市场验证。投资者在股市中操作，应该多花心思提高自己的分析能力和操作经验，毕竟，盈利和亏损都是自己负担的，只有自己独立思考，才是制胜的把握，这也是成为一个投资大师最需要的品质。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

43 投资有隐蔽价值的股票



股市通常是不可信赖的，因而，如果在华尔街你跟随别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。

在潜意识里，投资者很不喜欢拥有那些股价下跌的股票，而对于对那些一路上涨的股票则非常有好感。因此，投资者总是习惯性地厌恶对他们最有利的市场，而对于那些他们不易获利的市场却情有独钟。结果往往是以高买低卖而结束。但你若能以低于企业内在价值的钱买进它的股份，并对它的管理充满信心，那你赚钱的时候便指日可待了。

索罗斯在寻找股票时，总是选择那些价格远远低于其内在价值的企业股票。现实中，很多的投资者以为买到了具有持续竞争优势的企业股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可是却没有得到什么利润，为此迷惑不解。其实，这是他们没有对公司股票内在价值进行评估所导致的。

从经济学的角度说，内在价值就是一家企业在其存续期间所有现金流量的贴现值，也就是公司未来预期现金收入在今天应该值多少钱。这需要非常精细的计算，并且具有不确定性。索罗斯也承认，内在价值很大程度上只是一个估计值，它会随着利率的变化或者对未来现金流量的修正而变化。可是，索罗斯依然将它作为评判股票的标准。他在购买股票前都会对目标公司的价值进行评估，在确定了目标公司股票价值的大概范围之后，再将其与股票的市场价格进行比较，这样就能够看出股票价值与价格的差异，从而以低于股票价值的价格买入，等待股票市场价格上涨，在超过股票内在价值时将股票卖出，从中获得超额利润。

索罗斯善于发现企业的内在价值，看到企业未来的高成长性，因而，他所投资的企业常常给他带来不菲的收益。索罗斯在寻找股票内在价值的时候，从不看重某一阶段股价的高低，而是对目标企业进行长远的分析。企业未来的盈利能力才是投资的关键。另外，股票的内在价值并不是很快就可以明确的，除了时间上的因素，索罗斯考察目标企业的盈利能力还有其他手法：

1.横向和纵向比较目标企业的产品盈利能力。将目标企业与同行业其他公司的产品盈利能力作比较。在这一点上，很多的投资人往往关注于营业收入。索罗斯却认为，营业收入只有造成利润的增加时才有价值，如果利润没有稳步提高，其营业收入再怎样提高都不具有投资价值。由此，索罗斯考察任何企业都是先调研其利润率。而所谓的利润率是指一个单位的营业收入含有多少营业利润，只有将不同年度的利润率进行比较，才能看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出目标企业是否在不断改善产品和降低成本费用，才可能真正考察出企业的产品盈利能力。这样就不会被某一年的促销手段所欺骗。

2.企业的权益资本盈利能力。索罗斯认为一家企业经营管理业绩的最佳衡量标准不是其每股收益的水平，而是其权益资本收益率的高低。只有较高的股东权益收益才最能代表股东的利益。发现股票的内在价值，除了要分析目标企业当前的获利能力，还要分析目标公司的政策是否兼顾了未来的获利。

3.企业的留存收益盈利能力。一个公司用来盈利的资本可分为两部分，一部分是历史资本；一部分是留存收益形成的资本。一般来说，公司股票当前的市值是历史资本创造出来的，而公司未来的市值增长主要反映了留存收益所能创造的价值。索罗斯认为，投资股票是投资目标公司未来的价值。通常情况下，目标公司利用1美元的留存收益，至少要创造出1美元的市场价值才算合格。索罗斯在考察股票公司的时候，对其留存收益的预期进行了详细研究和周密分析，在确定公司的留存收益的增值超过通常投资所能获得的收益时，才进行投资。

股票的市价并不是股票真实价值的反映，它只是大多数投资者心理偏向的反映和一部分投资大户意图的反映。比如，一个投资大户希望拥有某一只股票，他会先将这只股票抛出，造成该股票的市价被压低，引起持有这只股票的人的恐慌并抛售这只股票，从而导致股价进一步降低，这个大户就会很快再次行动，在较低的价位进入股市，这样一来，他的入市成本就非常低了。所以投资者不掌握股票内在价值的估算，一味去跟风买进卖出，难免会遭到失败。

索罗斯认为，内在价值是评估投资和企业的相对吸引力的唯一合理标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准，内在价值尽管模糊难辨却至关重要。寻找股票的内在价值，并非只是关注股票类别本身，而是要关注公司的潜在价值及其发展的前景，根据对一家公司的远景展望来进行相应的投资。将内在价值与股票价格进行比较的方法，无疑有益于每一个股票投资者。

此外，在确定一家公司的内在价值的时候，传统的企业估值方法通常有以下三种：清算法、继续经营法和市场法。清算价值是变卖企业资产减去所有负债后的现金余额。

因为假定公司不再营业，所以清算价值没有考虑企业未来可能的收益。继续经营的价值，是由企业所有未来预期现金流来决定的，这些未来现金流要用合理的贴现率来折合成现值。当未来现金流实在难于计算时，分析家们经常转向市场：将这家公司与其他上市或交易过的类似的公司进行比较，并选用合适的乘数。

要确定公司的内在价值，首先，估计公司未来存续期间可能创造的总收益，然后，把它折算成现值。为估计未来现金总收益，我们需要运用所有已知的公司商务特点、财务状况、管理层的品质以及我们所知道的分析原则。但有一点是必须牢记的，你所寻找的公司的未来现金收益必须是可预见的、必定会有的，正如债券的收益一样。正如巴菲特相信的那样：如果公司有持续的获利能力，而且，如果公司是简单的、易于理解的，他一定有把握、有信心预测公司的未来现金流，也会尝试估算公司的价值。

投资者都知道金融市场上的投资机会俯仰皆是，几乎所有的投资者都可以在股市中发现那些拥有隐蔽资产的上市公司，然后通过买卖其股票，获得不菲的投资回报。然而真正能够在其中取得巨额利润的却寥若晨星。这时候，投资者也经常为自己辩护说，由于不够明智，或没有太多的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验，所以他们很难判断什么样的上市公司具有巨大的隐蔽资产，所以最终与那些能够成倍上翻的股票擦肩而过是理所当然的。

为了更好地帮助投资者发现隐蔽性资产，索罗斯还特意指出了最容易存在隐蔽性资产的几类上市公司：

首先是那些不会在账面价值上显示所有资产的公司。比如与自然资源相关的一些公司，如石油公司、木材公司等，他们只会将公司的部分资产通过财务报表显示，如美国的一个铁路公司，在1985年卖给亚拉巴马州一百五十多公里的铁路，然而该公司财务报表上显示的账面价值少得完全可以忽略不计，然而该铁路公司所买铁轨的实际价值高达1300万美元。这样一来，该公司不仅可以获得近3亿美元的税后收入，而且还可以在公司疲软时使用这条铁轨。像这样的公司隐蔽资产是很高的，投资者应该多关注一下这类企业。

其次就是那些有着子母关系的公司。一般投资者单看母公司是很难发现其有多大隐蔽资产的。只有深入调查那些子公司，投资者才会看清该上市公司的真正价值。索罗斯就曾经很深入地调查过这类公司。美国联合航空公司就是一个典范，它在航空公司的旗下有很多的子公司。索罗斯只是简单计算它子公司的资产，就发现该公司拥有将近50亿美元的隐蔽性资产：国际希尔顿公司价值10亿美元，威斯汀饭店拥有价值14亿美元的资产，另外还有赫兹租车公司的10亿美元，再加上旅行预订系统的10亿美元，等等。索罗斯非常看好这类拥有巨大的隐蔽性资产的公司。

索罗斯认为，如果普通投资者能够抓住这样的公司并进行投资，那么就可以获得巨大的收益。当然像这样的公司还有很多。例如，巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司，其旗下的公司更是多得数不胜数，他们不仅拥有大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量的子公司，而且还拥有多家大型公司的股份，如《华盛顿邮报》，其实这些都是一个公司的隐蔽资产。只要投资者善于灵活分析，就一定可以发现那些具有价值的隐蔽资产。

随着时代的变迁，索罗斯又发现了一种无形的资产——商业信誉，这同样也是上市公司的隐蔽性资产，其对投资成功与否有着举足轻重的作用。可口可乐公司的品牌价值在2002年被估为696亿美元，它出售产品浓缩液给各地瓶装厂。隶属于可口可乐公司的瓶装厂必须按照规定将浓缩液调制后装瓶，统一使用“可口可乐”商标推销出去。也就是说该厂除去设备、厂房等有形资产外，又附加了“可口可乐”商业信誉的无形资产，它们将分享“可口可乐”公司的商标、统一的广告及公司的商业信誉。所以，很多投资者认为，这样会使可口可乐瓶装厂的收益大大提高。但是，如果可口可乐公司的经营价值不断升高，其商业信誉价值就会随之提高，可口可乐瓶装厂的收益就会在无形中受到威胁，因为他们要花费巨额资产来支付可口可乐公司的商业信誉价值。从这个例子中，可以很明显地看到，商业信誉价值在大型上市公司中扮演着重要的角色，商业信誉也逐渐被人们称为上市公司的隐蔽性资产。

虽然索罗斯曾经说过财务报表具有一定的滞后性和虚假性，但他却喜欢在空暇的时候对一些上市公司的财务报表进行分析和研究。索罗斯并不完全否定财务报表的价值。他认为有些上市公司的财务报表虽然弄一些没有价值的封面和彩页，但它后面所附的一些数字还是有一定意义的，投资者往往可以从那些令人费解的数字上发现一些重要的信息。从某方面来讲，索罗斯还是非常重视阅读财务报表的，他认为如果投资者想要从财务报表中获取自己急切需要的信息，也是有可能的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在索罗斯看来，财务报表不可以完全相信，那些财务报表总有一天会被丢进垃圾桶也是毋庸置疑的。他用一个非常好的方法提议说，投资者可以忽略财务报表上的其他信息，直接去看上市公司财务报表上所显示的公司资产负债表，另外还要留意报表中账面价值的显示。投资者通过对公司负债情况和账面价值进行分析研究，就可以很容易了解到公司基本的经营状况。

比如，索罗斯虽然喜欢阅读财务报表，但他不会像其他投资者那样完全相信财务报表上的数字，他只是想通过阅读上市公司的财务报表，来了解一下自己关注的上市公司的财务报表与账面价值，从中找到公司的隐蔽性资产。索罗斯并不是单单凭借一家上市公司的账面价值就去分析其隐蔽性价值，他有时候还会将公司的竞争对手的财务报表进行对比，不断寻觅其最真实的一面。也只有这样全面地去了解那家上市公司，才可能保证自己的判断准确无误。

投资者在投资中一定要注意通过多种途径去发现企业的隐蔽性资产，找到了这些隐蔽性资产，也就相当于发现了一座“金矿”。一旦找到，投资者就需要果断地对其进行投资。索罗斯建议投资者要注重对上市公司隐蔽性资产的发掘，找到了拥有隐蔽性资产的公司，投资者也就找到了投资的机会，找到了赚钱的时机。索罗斯就是这样不断地依靠自己的才智，对上市公司进行调研，并积极地去了解企业的账面价值和隐蔽性资产，才在股市中如鱼得水，取得惊人的成就。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

44 朋友圈是你最好的资源



一个由消息灵通者或重要人物组成的关系网是获取投机信息的特殊重要的渠道。

在日常生活、工作中，有一句人们奉为经典的处世哲学，那就是：在家靠父母，出门靠朋友，朋友多了路好走。无论是谁，想必都会毫不怀疑这句话，就连叱咤金融界的头号人物索罗斯也不例外。

犹太人的身份，让索罗斯青少年时期的生活很是艰难。为了逃避政治上的追捕，他全家人在战争中到处逃难，流离失所，甚至不得不靠改名换姓求取生存。塞翁失马焉知非福，这种灾难式的生存方式反而让索罗斯有机会接触到更加广阔的外部世界。

他的同班同学克拉斯·何恩认为："乔治不是特别好的学生，只能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算是中等，但他能言善辩。”索罗斯的母语是匈牙利语，后来又学会了德语、英语和法语，这让他能熟练地与不同国家和地区的人们交流。也许索罗斯并没有意识到，但这一切都为他踏入金融领域奠定了无与伦比的优势地位。

在大学期间，索罗斯就已深切感受到自己身份的卑微，这让他的伦敦生活比常人显得更加单调寂寞。

索罗斯说：“那是我低潮期的开始。我原本认为，像我这样杰出、聪明且经历过这么多苦的青年，每一个人应该都会非常感兴趣。但实际上，却没有一个人在乎我……”周遭的一切都强化了他是个不受欢迎的外人意识，甚至他自己也承认：“我们的的确确知道自己跟别人不同。”至少在那一年半中，那种绝望与受伤的感觉困扰着他。后来，他回忆说，在20世纪60年代初期和80年代初期到美国时，也有过同样被人抛弃的感觉。

事实上，在那个年代，各种虚伪的表现让索罗斯很不舒服，而没有钱当然也是问题所在。融入一个封闭的社会，却被人当成外人排斥，是件令人痛苦的事情。和他往来的人大部分都有自己的生活，他们不太能够接受别人。

基于上述这些窘困的经历，再加上索罗斯从小培养出来的争强好胜的意识，他在进入商界以后，十分注重大量结交朋友，广泛接触社会各界人士，以获取各方面的信息，拓展自己的资源。登高而见者远，善假于物也。借助于外界的力量总能够让自己的路走得更加顺畅。

在得到了朋友帮助同时，再加上他对英国市场的熟悉，在伦敦赚了一点小钱后，索罗斯顺利地进入了到F·M·梅尔公司，成了一名专事黄金和股票的套利商。从那以后，他每天乘地铁上班。梅尔公司不是纽约证券交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易所的会员，而是类似于柜外交易的交易商。索罗斯则负责交易黄金股和石油股。

随着中东紧张局势的和缓，石油股交易也冷淡下来了。此时，索罗斯在梅尔公司柯恩的帮助下，与加拿大的北班铀矿（North Uranium）合作。索罗斯贡献的新的投资方法得到了成功的验证。

是金子总会发光的。渐渐地，索罗斯发挥出了自己的专长，并开始崭露头角。在此期间，索罗斯结识了史蒂恩斯（Bear Stearns）公司的执行长葛林伯格(Alan C. Greenberg)。索罗斯十分注重结交各界人士，尤其是在金融界。在他刚刚踏入华尔街之时，索罗斯跟每一家著名的公司都建立起关系，摩根·史丹利公司更是变成了他的固定顾客。不仅如此，当时他清楚记着二三十家华尔街大券商的电话号码。

索罗斯在商界圈里自由游走，结识了越来越多的人。这是因为个人职业的性质，再加上索罗斯自己超强的语言能力和能言善辩之才让很多人折服，索罗斯负责的是“一切很不透明”的欧洲市场方面的业务，“研究欧洲公司的信息，设法确定这些公司的价值”。他“经常是第一位去拜访经营阶层的人”为获取第一手信息，他开始拜访上市公司，用流利的各国语言与人交流，很快就赢得了别人的亲近，这往往能够让他很快获得自己想要的信息。

成功后的索罗斯也积极地参加社交场合，并开始涉足政界领域。

在美国，富豪是经常参与公共生活的。20世纪的美国人当中，如哈里曼家族、洛克菲勒家族和肯尼迪家族都曾经担任公职。索罗斯也是如此。与其他富豪不同的是，索罗斯积极地和数十个国家领袖对话，提供建议，甚至会指责他们的失败、脆弱和错误。无论在公开或私下的场合里，他也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不客气地跟他认为反对开放社会和民主制度的政治领袖争执。他向叶利钦、曼德拉、金大中等政治领袖，指出经济危机所在，大部分国家领袖也都很快回复他的电话。他跟联合国秘书长安南、美国前国务卿奥尔布赖特和世界银行总裁沃尔芬森等人建立了关系，而且在美国国会作证，说明需要改革和扩大第二次世界大战之后建立的国际经济机构。

除此之外，他还成功地加入了一个非常排外的各国政界领袖俱乐部，并成为其中一员，至此，他可以及时获取各国金融政策信息，为判断世界金融市场的走向提供了无与伦比的优势。

索罗斯凭借着巨大的财富优势及个人在投资市场上不可忽视的影响力，让各国政治家们转变了某些观念，接受了他。事实上，各国政治家们都怀着自己的目的。领袖们想听听他对世界经济的看法，想知道他要达到的目标；而索罗斯则很想通过结识这些人，进一步地了解某个国家领导人的政策，进而判断整个世界市场的变化形势。

索罗斯通过直接跟他们接触，再加上对金融领域的机敏，极强的洞察力和直觉判断力，让他对某些保密性事件了如指掌。

有机会得到世界级的地位和众多国际性的友人的帮助，这也让索罗斯变得更加自信。但这一切都是由他惊人的财富、无私的慷慨捐助、善辩的语言能力换来的。同这些人的交际过程，对于索罗斯来说，不仅仅是消遣娱乐，更是一种思考。“要想获得成功，你手头要有充足的自由时间。”正如他的朋友柏荣·文所说：“时间不应以这种方式去花费，而是要和那些真正对你有帮助的人交谈，然后去思考、去阅读、去做出反应。”

20世纪80年代初期，不再满足于金融领域，索罗斯开始朝多方向探索，如通过朋友跟华盛顿的布鲁金斯研究所签约，委托这个研究所提供英

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国经济展望的分析，索罗斯通过开放社会基金，支付十万美元进行研究，研究结果在英国研讨会上发表。

索罗斯十分痛恨种族隔离，这是由于其个人身份的特殊和童年经历的创伤。在朋友维拉卡西的帮助下，他详细地了解约翰内斯堡那里的黑人城镇，会见反对种族主义的各界人士，积极了解南非情势和问题，这一切让他决定在南非从事第一件海外慈善行为。

1982年，索罗斯开始创设开放社会基金，推动国际慈善事业，后来他把自己的慈善事业逐渐扩大到了全世界。慈善事业也为他赢得了不少朋友，索罗斯一时名声大噪。

在20世纪80年代初期，索罗斯与史密斯相识。史密斯带索罗斯去参加在后来牛顿杜布洛夫尼克举行的研讨会，促使索罗斯创设了中欧大学。此后，他又结识了一位物理学家和病理学家——穆斯塔，此人兴趣广泛，关心经济学、第三世界发展、科学、技术、通信和教育。两人见面无所不谈。由于穆斯塔曾经研究脑部的发展，认为儿童期是关键时期，关系着一生的智能、创意和健康的发展。穆斯塔认为，如果索罗斯想利用教育来改变人的心态，那么注重托儿所会比注重大学好。在穆斯塔的建议下，索罗斯请基金会的重要管理者罗兰跟穆斯塔商量，拟出资助幼儿教育的计划。当索罗斯的慈善捐款飞跃上升的时候，他找到了另外一个主持人，曼彻斯特大学社会学教授夏宁。虽然，最终两人不欢而散，但他们的成功合作也为索罗斯的教育事来带来过不小成果。

虽然索罗斯广泛结交朋友，但在交际上却十分讲究。因为他不太和业务上的朋友社交，一生中大部分的时间都是这样。“从一开始，他就不让事业和社交生活混为一谈。”葛林伯格说。对于他的人际交往关系，别人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评价说："索罗斯的关系都是交易性质的关系，如同别人跟他买东西，他也跟别人买东西一样。"

索罗斯这种社交理念多少受到他哲学观的影响。索罗斯在他的论文中赞成开放社会所提供的众多可能性，但却对此感到十分悲观。因为他认为，这些可能性通常会侵蚀恒久的人际关系。在索罗斯看来，在传统社会里，这种关系的基础是荣誉、家庭、性吸引力或者感情方面的联系。他说："在一个变动不居的社会里，这种关系并不适当，会被轻易变动的关系取代，朋友、邻居、夫妻关系至少都可以取代。"

认识到人脉的重要性，注重结交对自己事业发展有重要性的人士，这是一个成功人士不可缺少的准则。作为投资领域的关键人物，索罗斯意识到了这一点，并积极地付诸行动，那胜利必然属于他。

面对变幻莫测的金融市场，能够及时掌握有效信息，迅速抓住转瞬即逝的机会，对于索罗斯来说是投资制胜的关键因素。在他眼里，任何一条信息，哪怕是微不足道的一句话，就可能隐藏着无限的投资机遇，一旦你有能力看透并且识别出来，那机会就属于自己。先得信息者称王更是金融领域一条颠扑不破的真理。作为投资领域的领头羊，索罗斯自然明白其重要性。

要先发制人，先于别人获取市场信息，并不是一件容易的事。因此，广泛地关注各界信息，积极参与各界社交团体，勤奋学习各种商业知识，就被索罗斯奉为制胜的法宝之一。作为金融领域的参与者，索罗斯十分明白及时获取有效高端信息的重要性。因此，他十分主动地参与到各国政治团体中去，他在全世界交际广泛，广交身居要职的朋友，这让他能在灿若繁星的众多朋友中找到合适的人，向他们了解世界各地的宏观经济发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势，同时他也很重视其他国际金融权威人士公开发表的看法和他们的决策。

在经济领域获得成功后的索罗斯开始涉足政治领域。其行动之一就是成功地加入了一个十分排外的国际性的俱乐部。这是一个十分高端的政治俱乐部，这个俱乐部成员最多不超过2000人，而每个人都是来自世界各国的重要人物，其中包括国家总理、财政部长、中央银行行长等。这种得天独厚的条件，对于已经取得巨大成功的索罗斯来说，真的是如虎添翼，让索罗斯在投机事业上更加迅速攀升。

在这个以国家政治领袖为主要成员的俱乐部里，索罗斯是少数的几个经济领域人物之一。虽然他不能以政治身份左右世界政局，却能十分成功地以自己的经济影响力在这里拥有并不低的地位，在其中发挥着非同一般的作用。

其实，那些政治人物都想要结识索罗斯，想听听他对世界经济的分析。而与这些人的交往也让索罗斯可以直接了解到各个国家的领袖对一些重大事件的看法，了解他们将要做出什么样的决定，甚至会提前知道一国在经济策略上将要做出的改变。而这些重要的信息，其他人只能从新闻报道上获得，不但时间要晚很多，而且还都是些经过了多层过滤的东西。

因此，在很多人看来，索罗斯掌握了得天独厚的条件，是一个相当于孙悟空一般的手眼通天的大人物。因为，与他们相比，索罗斯总能及时地接触到各个国家的领导人。比如，他可以和某国财政部长一起进餐，他可以和某国中央银行行长同场打球，或者礼节性地拜访某国家总理。或者，与这些重要人物共进早餐或晚餐的时候，他们会无意中透漏出有关于提高利率或货币贬值的相关问题。而富有洞察力和敏锐观察力的索罗斯总能够

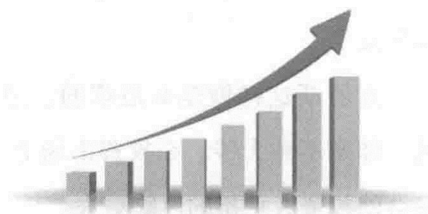
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迅速地抓住这些信息，收归已有。

在外人眼中，这也许只是一种十分轻松的娱乐消遣，但索罗斯却不这样认为。他说，在与这些国家重要人物的直接接触中，总是能够从他们那里得来重要的信息。另外，他还会有机会参与一些有关金融政策的制定会议，那时，索罗斯就可以提出自己的观点，影响他人。比如说，在20世纪80年代初，索罗斯就被邀请到英格兰银行，与许多重要人物共同讨论如何通过紧缩银根的办法来重振金融市场。在这样的双向交流中，索罗斯就能够及时地掌握金融政策的变动和调整趋向，及时做出相应的投资调整和反应。

索罗斯自己也说，同这些“大人物”的接触，使他能够“获得了对事件的最感性、最真切和最直接的感受”，这让他能够敏锐地察觉到一国政府的态度，判断出将要发生什么事情，或者已经发生过的事情会引起经济领域什么样的变化。

确实，与高层人物的交往使索罗斯受益匪浅。索罗斯通过自己建立的关系网，与积极地各界人士的沟通和交流，总能让自己及时察觉金融领域的投资先机。在这种关系中，索罗斯不仅能接触到许多宝贵的信息，更有机会从全球的视野和高度去刺探整个金融市场，从而清晰地把握投资走向，为正确投资提供值得借鉴的有价值信息，准确抓住投资机会。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

45 做投资切忌急功近利



不求一击成功，就像浪涛不停地冲刷一样，直到堤坝发生松动——耐心始终是投资者所必备的，耐心，足够的耐心。

索罗斯是短期投资的高手，不少人认为索罗斯是标准的投机客，一定很缺乏耐心，专走短线。这其实是一种误区。事实上，索罗斯不但不缺乏耐心，反而是一个极有耐心的人。他在等待投资时机的时候，往往一等就是好几年。

索罗斯这样做是有道理的。急功近利的短期炒作也许能赚到一点小钱，却赚不到大钱。在投资市场上，需要的是稳健的长期投资，急功近利只会使投资者承担的风险更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期炒作的关键在于快进快出，在频繁的交易中迅速地赚取差价，这要求操作者的技术水平非常高。但是，影响股价的因素千变万化，有宏观的、微观的、国内的、国外的。在错综复杂的情况下，任何一个不期而至的消息，都有可能彻底改变股市的走势。假如投资者稍有疏忽，就会掉入股市的陷阱，最终前功尽弃，甚至是血本无归。

投资是一个需要复杂的分析和抉择的过程。在做每一项投资决策前，投资者需要从产品、市场、企业、政策等制约股价走势的各方面进行考虑，这需要付出相当多的时间和精力。要想在短时间内做出周全的考虑几乎不可能，即要频繁进出，又想不耽误日常的事务，必然会掉入自己设置的绳索里。股票投资的最大错误就是幻想着市场会跟自己的意愿运行，万一出现跟意愿背离的走势便没有资金和时间去降低亏损了。导致投资者越陷越深，最后彻底被市场吞灭。

从理论上讲，投资者想要通过短线投资取得良好的收益，必须具备以下条件：一是要准确把握住出入市的时机；二是要跟上市场热点的切换；三是信息要及时、准确；四是要有足够的时间投入。

一个华尔街的投资家曾经说过，短期投资是投票机，长期投资是称重机。索罗斯也认为，短期内出现波动的情况经常存在，频繁地进行买卖，就可能会出现高点买进、低点卖出的局面，影响投资的收益，还增加了被套牢的风险。

但为什么大多数的人还是选择了短期炒作呢？很多的投资者对股市有着极大的恐惧心理，他们认为股市是变化万端的，因此，他们在短期内获得一些利润的时候，就会被一种患得患失的心理左右着，这种情绪使他们昼夜难安，进而陷入反反复复的衡量和思考中。在这种情绪的影响下，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们往往会抛售股票，以达到规避风险的目的。在他们看来，运用短线操作或者是在股市中频繁出入，是风险最低的投资方式。

索罗斯认为这种观点是没有道理的。他认为，如果对股票缺乏足够的认识，那么这种心理就是自然而然的了。他分析，在实际的投资市场上，投资者由于对投资风险的无知造成对市场的恐惧，时刻对市场的逆转担心。所以短线投资的结果，往往是使投资者对市场整体的把握出现偏差，导致产生买在高处和卖在低处的问题，使最终的利益受损。

其实，在投资大师们眼中，短期炒作都应该是投资者尽量避免的行为。巴菲特对短期投资就给了这样的忠告：没有任何一个投资者能够成功预测股市在短期内的波动走向，对股市的短期波动进行预测是一种幼稚的行为，投资者应当尽量避免运用这种投资方式。

那么，短线炒作就完全不可取吗？不是这样的，要想通过短线操作的方式来获取最大的收益，强势股就成了首选，只有强势股才能给短线操作赢得获利空间，但从价值角度来看，那些强势股票的价格已经都远远地超出其内在价值，越过安全边际的防线，这需要承担更大的风险。如果出现意想不到的利空时，强势股下行空间远远地大于在安全边际附近的弱势股，投资者便会在炒作过程中不知不觉地被套住甚至套牢。

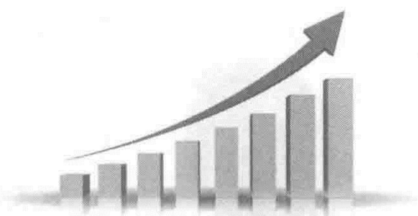
不过，也有投资者认为，短线操作的利润率比长期投资要高。他们把这种短期利润看做是成功的标志，甚至标榜自己的能力超过索罗斯和巴菲特。

很多华尔街的投资家都反对投资的短线行为，认为这是对市场没有益处的做法。一个真正以投资为使命的投资者，从来不去追逐市场的短期利润，也从不因为某一个企业的股票在短期内出现涨势就去跟进。索罗斯也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告诫投资者说："希望你不要认为自己拥有的股票仅仅是市场价格每天变动的凭证，而且一旦某种经济事件或者政治事件使你焦虑不安，就会成为你抛售的对象。相反，我希望你们将自己想象成为公司的所有人之一。"

因此，在投资的过程中，避免急功近利的短期操作，就是避免风险，能够帮助你在投资市场上培养出冷静理智的投资心理，以应付不断变化的市场。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

46 用尽你手中的每一张牌



如果你的投资运行良好，那么，跟着感觉走，并且把你所有的资产投入进去。

兵法之道讲究穷寇莫追，但毛泽东却主张：宜将剩勇追穷寇。“对敌人的仁慈，就是对自己残忍。”这个道理同样适用于金融投资领域。每个投资者对待自己的投资都要理性、谨慎，绝不能感情用事。金融市场时刻都是变幻莫测的，任何不小心产生的失误，都有可能将投资者的收益化为泡影，甚至血本无归。而在投资方向和操作手法都是符合市场走向的时候，更不该瞻前顾后，畏首畏尾，错失获利的良机。作为全球最著名的投资家的索罗斯说：“当有机会获利时，千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时，给对方致命一击，即做对还不够，要尽可能多地获取。”索

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗斯不愧为人们眼中的禁欲主义的冷面金融杀手。

索罗斯清醒地认识到，金融市场的残酷程度不亚于战场。对此，他认为，市场制度区别于其他制度的一个关键特点是：市场是非道德的，即市场不是以道德标准来衡量的。正因为如此，市场机制才会有效率。在一个有效市场上，个体参与者的决策对于市场价格的影响很小。

毫无疑问，索罗斯是一位杰出的投资家，他专注的态度和独特的眼光，让他总能分清哪些事情不能掺杂半点感情。除却精湛的投资技艺和高超的投资策略，他最让人惊叹的品质，莫过于对待投资活动的冷酷无情。

索罗斯创立的全球著名的大规模对冲基金之一的量子基金，在全球金融市场上卷起无数风浪。量子基金长年维持极高收益率的背后，很多人却倾家荡产，一无所有。为此索罗斯遭受到了很多人的指责和声讨，而他对此毫不在意，他总能以局外人的冷漠态度平静地面对人们的指责。

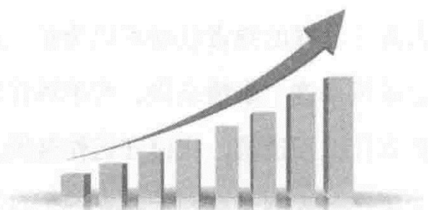
比如，1997年的亚洲金融风暴之后，马来西亚总理马哈蒂尔曾经这样声讨索罗斯："我们花了40年建立起的经济体系，就被这个带有很多钱的白痴一下子给搞垮了。"他甚至扬言要派人暗杀索罗斯。然而，索罗斯本人对于这样的指责丝毫不以为意，而是进行了针锋相对的回击："从亚洲金融风暴这个事情来讲，我不炒作它照样会发生。我并不觉得炒外币、投机有什么不道德。我遵守运作规则。作为一个有道德和关心它们的人，我希望这些规则是有利于建立一个良好社会的，所以我主张改变某些规则。我认为一些规则需要改进。如果改进和改良影响到我自己的利益，我还是会支持它，因为需要改良的这个规则也许正是事件发生的原因。"他对投资的冷漠如同他捐助慈善机构的热忱一样，让人难以理解，以至于有人称他为"天使与魔鬼的结合体"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997年的亚洲金融风暴，对泰国、马来西亚等东南亚国家的货币体系造成了极大的破坏，数以亿计的财富被一夜之间席卷而走。虽然以索罗斯为首的国际投资家的投机活动是导致这场金融风暴的直接原因，他对于这些国家的人民报以同情，但是他丝毫不觉得自己做错了。

以他的说法，自己只不过是抓住了一个获利机会并及时采取行动。政府首脑们不应该将财富的损失归咎于国际游资，而应该彻底反思自己在建立国家货币体系时所产生的漏洞。比如为什么草率开放国家的资本市场，为什么没有积累起足够维护汇价稳定的外汇储备，还坚持固定汇率制。简单地说，就是“苍蝇不叮无缝的蛋”，脆弱的货币体系给国际游资提供了一个投资的契机，就算没有索罗斯，也会有别人盯住这个机会发动攻击。

这就是索罗斯，金融投资中冷漠无情的索罗斯，有时候冷漠的甚至有些没有人情味。但因为此才成就了他的金融鬼才的神话。他用他的行动告诉每一位投资者，有机会获利时，不要掺杂半点感情，要毫不犹豫地去追逐利润。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

47 市场比你想象的更愚蠢



市场是愚蠢的，你也不用太聪明。期望大家捉住机会，只是要时刻持续警惕，不好最终被疯狂所吞食。

市场中的投资者自认为知识储备不够，往往对证券分析了解并不多，看到各种各样的财报数据和复杂深奥的分析模型，就感觉无法理解。他们误以为那些专业的证券从业人士都具备高深的理论知识和丰富的操作经验，从而对他们盲目听信，言听计从。

“市场是愚蠢的，你也用不着太聪明”，索罗斯这句话的意思其实是说，投资者并不需要什么都懂，但是却必须在某一个方面做到精通，要比其他投资者懂得更多。因此应该将所有的精力都放在学习和实践上。从市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的无效性分析，无论多么精明的从业者，对市场的分析都不可能完整，不可能考虑到全部的干扰因素。

索罗斯从来不会像其他投资者那样，时刻关注股市行情的变化表。索罗斯告诫投资者，那些市场上所谓的专家预测并不能为投资者带来任何实际的帮助，反而会使投资者掉进市场的陷阱。他有着一套独特的工作方式，他每天花在工作上的时间非常有限，除了必要的工作外，他几乎都是在休假和娱乐。但是，这并不代表索罗斯对股市漠不关心，与之相反的是即使在休假和娱乐时，他依然留意这可能存在的投资商机。对于他而言，这也属于自己的工作范围。

其实，投资与智商没有直接的关系，一个真正出色的投资者并不需要多么高的智商。因此，投资者并不需要做到对各个方面都了如指掌，只要对某一个方面做到精通就行。索罗斯认为，无论投资者拥有多么高的智慧，都无法做到完美无缺，所以投资者的策略和观点必定与真实的情况存在偏差。就股票市场本身而言，它也并不是一个绝对完美的运行体系，其中也会有许多缺陷和漏洞，而且市场所表现出来的信息有时也是不可靠的。投资者对市场的理解各不相同，他们所提出的许多观点和看法是非理性的，在其中添加了自己的主观因素。因此，大多数投资者的观点和看法是存在着许多缺陷的，有时甚至是偏见。不但如此，市场的变化走向不能仅依靠数据来进行预测，股市上的许多数据并不是绝对客观的，因为股市的变化是没有任何法度的。

索罗斯认为，从实际的投资当中可以发现，每天关注股市行情的变化并不能保证投资的胜利，这种行为不但没有任何的意义，反而是在浪费投资者的精力。由于股市在短时间内的波动分为两种情况，一是出现在股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市走向相对稳定的时候，这种暂时性的波动属于正常的范围，并不会改变整个股市的变化形势；二是出现在股市走向发生变化的时候，这是异常的波动，投资者应该保持警觉性，并且细心地观察它。不过，当股市的总体趋势处于比较稳定的状态时，投资者面对暂时的波动也应该保持冷静的头脑，不要急于将手中持有的股票全部抛空，这样往往会造成不可挽回的损失。因为这时如果投资者抛出股票，也意味着失去了获得丰厚利润的时机。大多数时候当短期的波动过去之后，股价将会迅速上涨，如果投资者重新买进股票的话，那么需要支付高额的成本。所以，当股市出现波动时，投资者应该用良好的心态去面对它，理性地处理问题。

在索罗斯看来，在市场中隐藏着许多的陷阱，而投资者因为人性的弱点往往会受到利益的诱惑而无法看清市场。投资者若想要在投资过程中获得丰厚的收益，最好的办法就是远离市场。只有远离市场才能够看清楚市场的愚蠢，并利用市场的愚蠢。在实际当中，有很多投资者每天都待在交易厅，时刻注意着市场的一举一动，无论市场发生多么小的波动都会影响他们的判断力。这种近距离的关注市场行情的行为，会使他们无法理性地做出投资决策，最后甚至迷失了投资方向，掉进市场的陷阱。

投资市场的发展方向并不是一成不变的，它是具有连续性的。在这一活动过程中，市场的兴盛和衰退总是相互联系在一起的，因而投资是一种不稳定的活动。在这种前提下，索罗斯认为只有那些经济不稳定、发展不平衡的地区和国家才能寻找到赚取利润的机会。所以，投资者不要过于关注市场行情的变化，而应该将精力放在寻找投资商机上，这样才不会被市场所利用。

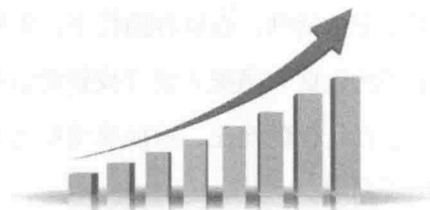
索罗斯并没有高学历，甚至连分析师的资格也没有考取，然而他却没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有因此而灰心丧气，索罗斯曾说：“市场是不会说话的，不要奢望无所不知。”他积极地寻找自己的优势，并将它们充分发挥于工作中。例如，当索罗斯在沃特海姆公司做欧洲证券销售员时，他发现德国大银行持有的证券组合的价值已经超过了这些银行本身的市值。因此如果购买了这些银行的股票，那么实际上不花任何代价就可以分享这些利润。

作为国际金融市场上的投资大师，索罗斯自己也并不是对市场完全了解。索罗斯从来不花心思去研究华尔街投资分析师的报告，并将分析公司财报数据的工作交给下属，他自己负责的则是制定量子基金的整体战略方向。他并没有瞻前顾后地等待更多信息流出，他只是善于发现自己的优点，并将优点放大。他果断行动，购买了大量德国大银行的股票，最后获利颇丰。因此，投资者应该对自己有信心，寻找自己的优势并做出决策。

索罗斯认为，投资者不要将股市看成一个十分有秩序的体系，而要将它当做非理性的无效市场。因此，当投资者在对市场未来的变化方向进行分析和预测时，应该保持理性地思考，不要受到市场情绪的影响。投资大师尚且不能面面俱到，普通投资者也不需要对自己要求严苛。每个人都是以有限的资金和智慧进入市场操作，他们不必知道每一件事，只要他们对某方面的了解胜过其他人，那他们就有优势。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

48 害怕失败就越会失败



如果你没有做好承受痛苦的准备，那就离开吧，别指望会成为常胜将军。

投资市场云波诡谲，有人一夜暴富，也有人一夜之间赔得血本无归。许多投资者可能会被一时的胜利冲昏头脑，变得飘飘然，而在接下来的投资过程中犯下错误；而在遭逢失败的时候，又在心理上被彻底打垮，失去东山再起的能力。他们既赢不起，也输不起。

作为世界上最伟大的基金经理人之一，索罗斯的身上不仅体现着一股超人的胆识和才华，还有着一般的投机者所不具备的处变不惊的心态。

在每次投机行动取得成功之后，不管获取了多大的利润，他都没有失态过，索罗斯都显得异常地心平气和。这使他能够在一次又一次的胜利面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，保持足够清醒的头脑和镇静自若的态度，以期争取更大的成功。

1985年，索罗斯准确地预测到了美元汇率将要出现的变动，并果断采取了相应的投资操作，在很短时间内就赢得了4000万美元的利润。当他知道这个惊人的好消息的时候，他显得异常地镇静，就好像那一笔投资操作时是别人所做的一样。

索罗斯从不会因为某一笔投资行动获得了巨额的赢利而沾沾自喜。每一次胜利后，他首先想到的是怎样尽可能地获取更多回报，或是立即寻找下一个潜在的投资机会。那次美元汇率变动过程中，他看准时机，投入了15亿美元的巨款做多日元和德国马克，最后使得量子基金赢得了高达1.5亿美元的惊人利润。

如果当索罗斯听说赢利的消息后，就自满于到手的4000万美元，而失去冷静理智的心态，那么他就不可能正确判断出市场还存在着更大的获利空间，不可能做出扩大头寸规模的正确决策，那么后来的1.5亿美元利润也就无从谈起了。

在成功的时候还能维持镇静而警惕的态度，是很多投资家都很难做到的一点。索罗斯之所以能够做到，是因为索罗斯对金融市场的不稳定性有深刻了解。他曾经对人说，金融投资是有风险的，没有永恒存在的金融公司，这是这一行固有的特性。做这一行要时刻抱有失败甚至灭亡的心理准备，但是他希望的是这种不幸“不要在今天下午发生”。正是这种对市场的理性认识，使索罗斯在胜利面前仍能保持平和的心态。

索罗斯所领导的量子基金取得了骄人业绩，由此，很多投资者都坚信，索罗斯一定具有某种过人的投资天赋，他的所有投资理论和投资策略都是无往不胜的，索罗斯对市场的判断一定是准确无误的，他的所有操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手法都是正确的。针对投资者的这种认识，索罗斯毫不介意地承认，自己也犯错误，并且和他人一样多。但他同时表示，他成功的秘诀就在于能认识自己的错误，并且及时承认并改正这一错误。因为，索罗斯认为人的认识具有不完整性，就如他所说的那样："我获得的最重要的洞察力就是认识到人类的认知具有必然的不正确性。"

1981年，量子基金管理的股份总额减少了23%。量子基金的许多投资者都是些反复无常的欧洲逐利者，由于对索罗斯丧失信心，他们中有些人撤资了——足以使量子基金资产净值减少一半。不过，第二年，即1982年，是索罗斯吉星高照的一年，量子基金资产净值增长了57%，而且到1983年年底量子基金的资产净值超过了以往任何一年。1987年厄运又至，量子基金遭受了一次可怕的打击，几天之内的损失就高达8.4亿美元。尽管如此，当年基金的年收益率还是达到了14%。

索罗斯的朋友曾说："索罗斯面对崩盘时表现镇定，索罗斯认赔的态度比我见过的任何人都好，他可能认为市场没照他的想法演变，但既然出了错，经他理解后，就大步离去，不再流连了。"

金融市场上，投资失败是难免的。然而，多数投资者常常因为害怕投资失败，而变得忧心忡忡，而一旦投入的资金出现亏损，更是胆战心惊，轻易怀疑自己的判断。

在这方面索罗斯表现出了拿得起放得下的气量，他说："如果你自以为是成功的，那么你将会丧失使你成功的机会。一个人必须愿意承认错误，接受痛苦。如果犯了错误不承认，不愿意接受痛苦，甚至不再感到错误的痛苦，那么你就会再犯错误，就会失去赢的优势。"而在做出投资决策的时候更是如此。对于索罗斯来说，如果一项投资行动的缺陷和不足他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了如指掌，那么他就会感觉很舒适安心；反而是那种看似完美找不到一点破绽的投资项目，会让他觉得不安，很难放下心来。

长时期的投资实践，无论是成功还是失败，都无法左右他的心态。外在的财富对他来说已经不重要了，获取利润已经成为工作的需要。索罗斯的这种心态是值得所有投资者学习的。他提醒投资者，要在投资中养成良好的心态，应该注意以下的问题：

一是准备入市的时候，在心理上做好自己也会失败的打算，设定自己的安全边界，将所投入的资金数额控制在可以输得起的范围内，量力而行而不是倾身而入。投资数目如果在你经受得起的范围内，即使输掉，你还是可以东山再起，不至于一败涂地，难以翻身。

二是要平衡自己的心态。不要害怕股市的跌落，这些都是股市的正常现象，不要因为股价下跌而沮丧，最好要及时调整一下思路，采取相应的策略，减少损失或者降低损失的额度。同时不要失去投资的希望。当然，在股市上涨的时候，你也不要洋洋得意忘乎所以。这时候的盲目乐观往往会造成粗心大意，所以你要心态平和，更加冷静和谨慎，并适当调整仓位。因为你要明白股市形势再好也会有下跌的情况发生。

良好的心态是成功的一半。要想在股市中获利就要克服自己不良的心态，对股市抱着一见钟情的心态更是完全错误的。在索罗斯的投资经历中，有一点无疑值得我们所有的投资者重视，那就是不管成功也好，失败也好，赢利也罢，亏损也罢，索罗斯都能处变不惊、心平气和地去对待市场中发生的一切可能的结局。在他的人生里，钱已经变得不再重要，赚钱只是他的工作，他真正要做的就是保持这种处变不惊的心态，耐心地寻找每一个投资机会并及时行动。这样的心理状态是很多投资者应该借鉴和学习的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

49 令人狂喜的股票不可信



其实股市就是这样，你一个不小心就可能倾家荡产，而在市场上最晦气的就是投资者买到了令自己欣喜若狂的股票。

在这个信息爆炸的年代，在这个投资疯狂的年代，人们依赖资讯，电视、广播、报刊和网络等媒体作为获得资讯主要途径，得知最新的时政、财经新闻，这已经成为当下人们的生活习惯，更成为投资者学习和生活的重要方式，更有甚者每隔一小时就要更新一下新闻，浏览实时重大新闻。这就给投资者带来了巨大的心理考验。面对对自己投资的评论，有利的信息往往让一些投资者欣喜若狂，而那些不利的信息则让有的投资者极度悲观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于人们对投资倾注的期待，导致了这种盲目悲观和乐观的态度。大多数投资者进入充满风险的金融投资市场，都抱着一种强烈的愿望，他们希望自己能够通过股市这个平台，跻身富翁行列。在这种愿望的驱使下，他们不顾风险，“见涨就买，见跌就卖”，这种行为却使他们的富翁梦受到重重受阻。

在购买股票之后，很多投资者就会出现这种盲目悲观和乐观的态度。有的投资者面对不断上升的股价，看着那些曾经被冷落的股票突然之间成为市场上的热门股，这些股票被炒得沸沸扬扬，他们也禁不住诱惑，在没有进行任何分析的情况下就疯狂地去抢购。最后就会出现一种很奇怪的现象：买到的人是满面春风，认为自己这次终于抓到了赚钱的机会；而没有买到的则悲观失望，后悔自己的犹豫错失了这次大好的时机。索罗斯认为，在这种情况下是福是祸谁都无法预料。因为这种“咸鱼翻身”的速度有点太离谱了，一旦这种股票出现下跌，投资者会很难承受，也没有几个能够顺利逃脱危机。

对于普通投资者身上经常出现的这些现象，索罗斯曾经意味深长地说：“令人狂喜的股票不可信。”索罗斯提醒那些盲目悲观的投资者，在股市中不要怕失败，因为投资者可以从失败中得到教训；怕的是买到了股价上涨、不正常的股票，投资者往往会被这种假象蒙蔽双眼，并将全部的希望都寄托在这些股票上。当然投资者买到一路飙升的股票是感觉非常高兴，然后把希望寄托于此，这也是可以理解的，但是，作为一名投资者，不分青红皂白地去投资股票，然后对自己的投资一味地乐观看待，那是很愚蠢且不明智的行为。

索罗斯认为不要盲目乐观，否则最倒霉的事情莫过于买到令自己欣喜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若狂的股票。索罗斯认为，那些令投资者欣喜若狂的股票，会使投资者忽视了股市的风险而降低对风险的警惕性，那些股票不仅不会给投资者带来太大的利润，而且有可能会让投资者损失惨重。这种巨大的损失不仅会给投资者带来心理上的严重伤害，有的投资者还因为无法承受这种压力而一蹶不振，甚至为此付出宝贵的生命。

当然，不可否认的是，有些投资者就是通过这些令他们欣喜若狂的股票而一夜间成为富翁的，但这样的机会少之又少。索罗斯曾经分析，这些情况的发生是带有几分偶然的，而并不是每个投资者都能够如此幸运。再者，那些“幸运儿”往往因为一次的成功就开始守株待兔，期待天上掉下的馅饼砸中自己。最终还是一无所得，甚至赔光了全部老本。当然，这样的后果是所有投资者都不希望看到的。那么，投资者要怎么做才能够避免这样的结果呢?

索罗斯认为，要想从根本上去防止陷入这样的误区，首先需要投资者保持良好的态度，无论是乐观形势还是悲观形势，都要及时地给自己打“预防针”：投资者最好不可以有一夜暴富的念想，在股市中还要保持一颗平常心，做到镇定自若、临危不惧；当一些投资者争先恐后地购买那些一夜暴涨的股票时，要做到处乱不惊，保持清醒的头脑对这只股票进行分析。因为如果股票突然大幅上涨，那么它也可能会突然大幅下跌。

当然，不要太乐观并不代表完全对自己的股票失去信心，特别是在市场上的形势不站在自己这一方的时候。俗话说，真理往往掌握在少数人的手中。金融市场上也是如此，所以在股市中只是有少数人能够赚到钱。

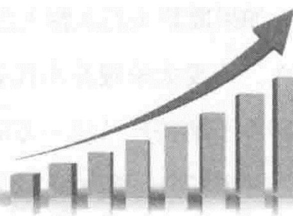
这也从另外一个角度说明，不要盲目相信市场形势，跟风投资。很多投资者都会犯一个同样的致命的错误，那就是没有信心，他们往往相信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“群众的眼睛是雪亮的”，喜欢跟风买卖股票。其实很多时候他们个人的判断是非常正确的，只要他们做出买入的决定，就有可能大赚一笔，但是一定不要被别人的观点所迷惑，看到其他投资者投资另外的股票时，就对自己的判断失去了信心，于是改变了自己的主张，最后不仅没有获得应有的回报，而且还赔了很多钱，这样是不对的。索罗斯认为，如果大家的主张都一致并且正确无误，那么所有的投资者都有可能在股市中大赚一笔了，可是事实上能够赚钱的只是少数人，而大部分的投资者会蒙受损失。所以索罗斯告诫投资者，投资时要始终保持一颗平常心，不要企图一夜暴富，更不能人云亦云。

对那些令人欣喜若狂的股票更不能盲目乐观，从而轻视了形势，因为很多投资者很难抵挡那种诱惑，最终不自觉地陷入其中却浑然不知，到最后赔得精光。

中国有句老话叫“天道酬勤”，索罗斯认为，作为投资者只有脚踏实地，并保持一颗平常心，才可能在投资中获得应有的投资回报，既不要心存侥幸，也不要盲目乐观和悲观，要拥有良好的心态。只有如此，才可能在股市中走出一条属于自己的投资之路。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50 每个人都可能成为投资天才



人生就像漫长的马拉松，谁有耐力，谁就可以赢得最后的胜利。

不少投资者相信，成功的投资者都是金融领域的天才，都是天赋异禀的高手。他们常常抱怨自己没有巴菲特、索罗斯那样的投资天赋和才能。然而事实上，投资过程中并没有所谓的天才，更没有股神，投资者不能过分迷信于投资者的天赋和才能，而忽略了对自身操作经验的积累和证券知识的储备。那些“极具天赋”的华尔街天才，也是一些普通的投资者，只不过他们找到了适合自己的有效的操作方法，形成了自己的一套操作系统和独特的投资风格。

投资大师彼得·林奇就这样告诫投资者，在投资过程中是没有天才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，所谓的投资天才们，无非是他们根据自身的投资经验总结出了适合自己操作的方法，可是这些方法一般的投资者只要能够付出努力和时间的话，一样可以掌握。他觉得，任何投资才能都是后天的经验积累所得。对此索罗斯也认为，没有努力就没有天才。

索罗斯在最初开办基金公司时，每天订阅了近40份的各种类型的商业报纸和杂志，研究约30份年度报告，还不断地收集世界上1500多家公司的财务记录。试想，如果没有对宽广的商业领域长期的研究和调查，就不会有索罗斯驰骋国际金融市场的雄风。事实告诉我们，这些都不是天生的，而是需要切切实实的学习和实践。

在美国投资市场上，有一个被舆论长期定论为是投资天才的人，他叫斯文森。索罗斯也总是以他为例，来说明投资者与天才之间的联系。

1980年，27岁的斯文森拿到耶鲁大学博士学位后就来到了华尔街，并很快开创出自己的一番事业。正当斯文森在华尔街的事业进一步发展时。

他的母校耶鲁大学的基金投资回报率却长期陷入了低谷。1970年至1982年。耶鲁捐赠基金的年均净收益率仅为6.5%。1985年，在各方面的大力举荐下，斯文森被任命为耶鲁捐赠基金的投资主管。

起初，斯文森并没有资产管理的经验，不知该如何管理耶鲁这笔巨大的捐赠基金。为此他先雇用了耶鲁的一个老同学作为自己的战略伙伴。两人花了数年的时间评估各种投资组合，并研究不同的投资战略。在反复进行了多次的实验之后，逐渐开阔了视野，斯文森慢慢地开始将自己投资组合的理论付诸实践。他将原本投在国内股票债券上大约3／4的耶鲁捐赠基金分散到其他一系列的投资项目中，包括购买公司的基金、股权和地产、建材、厂房、设备等硬资产。斯文森并不强调对债券和现金的投资，他认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为债券和现金只能带来低于市场平均值的回报。尽管斯文森的一些投资项目本身具有很大的风险，但这些投资组合却恰恰验证了投资组合理论所预料的：投资组合降低了波动性，从而提高收益率。事后证明，斯文森的这套投资方式使耶鲁捐赠基金的收益无数倍地增长。

后来，人们总是不仅仅将斯文森的成功归功于科学的投资战略，还引申为斯文森天赋起到了的决定性作用。一直以来，斯文森最令人震惊的举动是聘用基金管理人，这一项工作取得了非凡的成果。斯文森是如何做的呢？他通过挑选聪明优秀的基金管理人，将耶鲁的捐赠基金分派给100多个不同的经理人，包括几十支对冲基金。他成功地利用这些基金管理人扩大基金的再生能力，开创了现代基金管理模式的先河。人们都将斯文森当做天赋起决定作用的例子，但斯文森本人坦言，他之所以取得成功，只是自己的方法对路而已，是背后所付出的无数艰辛和努力。他认为自己在挑选基金人才方面的成就，也是不断学习的结果。他对任何有才能的人都感兴趣。他喜欢有激情的人以及那些对自己从事的行业狂热的人。同时，耶鲁大学的名声也给斯文森挑选一流的人才提供了便利，因而他不用担心在华尔街会缺乏愿意出力的耶鲁优秀毕业生。另外，他认为在基金投资行业打拼多年的明星基金经理人并不一定就是最优秀的。例如，他在选择基金管理人的时候，曾经在不同行业之间公开招聘，可是他总是优先录取基金管理行业内的尖端人才。因为他相信站在行业最前端的人都是具有投资天赋的。但是，事实却让他十分吃惊——那些在金融服务业或衍生品行业的人才的投资收益率远比专业的基金经理人的投资收益率高得多。从此之后，斯文森再也不相信所谓的投资天赋和投资经验。因为斯文森要的是人才，是投资收益率，而不是所谓的“天才”或“天赋”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券投资技巧并不会世袭，股神的儿子并不一定就是下一个股神。如果每个投资者都把希望寄托在遗传基因上，祈祷上帝赐予自己过人的天赋，那么就不会有这么多厉害的投资大师脱颖而出了。

虽然在股市中有人赔钱到血本无归，也有人赚得不亦乐乎，但是大部分投资者获得的机会都是均等的（当然，这里不包括极少数直接参与内幕交易的投资者）。就算是金融大鳄索罗斯，也是从最普通的套利交易员开始做起的。他在成为专门分析宏观形势的投资大师之前，也曾对着几十个上市公司的财务报表数据苦苦思索，也曾不辞辛苦跑去目标公司实地考察，只求多获得一些上市公司股票的相关信息。利润只会落到那些具有专业知识和实践经验，并且善于把握时机的投资者身上，有些投资者在市场中亏得一败涂地，并不是自己不如别人头脑灵活，更不是自己不具备所谓的投资天赋，而是没有下够功夫，没有找到适合自己的独特的投资策略和操作方法。

在华尔街上，那些被传言为具有天赋的投资家们，几乎都是一些投资机构的领导者。这便意味着他们在长期的机构研究和市场调查中，掌握着大量的详细资料与信息。而且他们还享受着集体的研究成果。因此他们才会比一般的投资者有更多的成功机会。反之，他们有时也会与普通的投资者一样，在市场中茫然和失落，难以掌握什么高超的投资技巧。投资市场上不断有人赚有人亏，往往是亏得多的人产生自己没有投资天赋的感觉。他们感觉自己也是付出了极大的努力，可是没有得到相应的回报。然后，他们将失败归结于自己的思考有问题，或者头脑不精明、眼光不敏锐。但他们恰恰忽视了一点，即投资市场上的成功者一般是那些具有专业知识和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实践经验的投资者。

金融领域并没有所谓的万能定律，任何人都可能成功，任何人都可能失败。投资者应该多关注自身的发展，而不是寄希望于虚无缥缈的天赋。如果投资者忽视自己的优点和特长而去追求并不存在的投资天赋，那岂不是舍本逐末？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录1：索罗斯大事年表

索罗斯大事年表

· 1930年

乔治·索罗斯生于匈牙利布达佩斯一个富裕的犹太家庭。得到父母的宠爱，父亲教给他生存的艺术。索罗斯自认为是神灵或救世主，和伙伴们玩匈牙利版的大富翁游戏，为了让游戏更刺激，他引入了新规则。

· 1940年

索罗斯编辑了一份报纸，卖报纸获得了一点点收入。擅长各项运动，学业成绩不突出，喜欢打架。

· 1944年

纳粹入侵布达佩斯，索罗斯全家躲过劫难。

· 1947年

索罗斯只身前往伦敦寻求发展。

· 1948年

在餐馆做服务员，身无分文。他还干过一些农活，做过油漆工。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·1949年

进入伦敦经济学院，对他影响最大的老师是卡尔·波普以及波普的书《开放社会及其敌人》。索罗斯的学习成绩不太好。

·1951年

开始写书，梦想成为教授、哲学家或经济学家。但不久幻灭，开始了他的第一份工作——手提包推销员。

·1953年

毕业后开始金融生涯，随后成为一名套利交易员。

·1959年

进入沃特海姆公司，从事欧洲证券业务，并成功预测了德国安联保险公司的股票升值。在安联股票上投资的成功，使索罗斯名声大振。

·1963年

开始为霍德·布雷彻尔德公司效力，并在1967年凭借擅长经营外国证券的才能晋升公司研究部主管，之后说服公司建立两家离岸基金——老鹰基金和双鹰基金，在他的操作下均盈利颇丰。其间他联手罗杰斯成为华尔街上的最佳黄金搭档。

·1967年

建立了两个海外基金，其中，用自己的25万美元，建立了双鹰对冲基金。

·1970年

开始与吉米·罗杰斯合作。

·1973年

与罗杰斯离开霍德·布雷彻尔德公司，创建了索罗斯基金管理公司，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过低价购买、高价卖出的投资招数以及卖空雅芳化妆品公司等交易，使基金呈量子般增长。到1980年，基金公司取得102.6%的增长，而同期标准普尔指数只涨了47%，公司资产达3.81亿美元，索罗斯个人资产达到1亿美元。

· 1979年

公司更名为量子基金。

· 1980年

量子基金增长102.6%，但同时罗杰斯决定离开公司。

· 1981年

因误判美国公债市场行情而遭遇量子基金的首次大损失，下降程度达22.9%。

· 1982年

索罗斯运用自己的“盛—衰”理论成功预测里根政府下美国经济的繁荣，到1982年年底，量子基金上涨了56.9%。

· 1983年

53岁的索罗斯与28岁的苏珊·韦伯结婚。

· 1984年

索罗斯在匈牙利建立第一个慈善基金会，到1994年，他在26个国家建立了89个慈善办事处。截止到1992年，索罗斯已捐出5亿美元。

· 1985年

9月，因成功预测德国马克和日元即将升值而美元贬值，通过做多马克和日元前后总计赚了大约1.5亿美元，量子基金在华尔街名声大噪。

· 1987年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出版《金融炼金术》。因误判日本证券市场即将崩溃而将资金转移到华尔街，结果却损失了约6.5亿到8亿美元，使量子基金净资产跌落26.2%。

· 1988年

寻找接班人，这个人就是斯坦利·德鲁肯米勒。同年，出版《全球资本主义危机》。

· 1992年

抓住英镑无法维持高汇率的时机成功狙击英镑，获利近10亿美元，基金增长67.5%，一跃成为世界闻名的投资大师。

· 1994年

量子基金遭遇有史以来业绩第二差的一年，因卖空马克和日元损失6亿美元。基金资产增长只有1%。同期，索罗斯为慈善事业捐款3亿美元。

· 1996年

索罗斯开始进军美国的慈善事业，利用慈善事业，影响法规、政治。

· 1997年

因看到东南亚经济繁荣下掩盖的金融管制松弛漏洞，索罗斯分别于1993年、1997年掀起两次攻击，在1997年成功狙击泰国泰铢，随后扫荡东南亚各国金融市场，造就轰轰烈烈的东南亚金融危机。

· 1998年

索罗斯进攻港币失败，获利希望落空。随后他出资9.8亿美元协助一位财团寡头完成了对俄罗斯国家电信公司Svyazinvest25%股权的收购，但遭到寡头欺诈，成为投资生涯中的最大败笔。量子基金元气大伤。

· 2000年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4月28日，纳斯达克崩盘，索罗斯损失30亿美元。宣布关闭旗下两大基金“量子基金”和“配额基金”，基金管理人德鲁肯米勒和罗迪蒂“下课”。

·2001年

将量子基金重新命名为“捐赠基金”，这个基金会把大部分资金转让给外聘基金经理，主要从事低风险、低回报的套利交易。

·2003年

11月，索罗斯基金会驻俄办公室被勒令关闭，据说原因是“多管闲事”。

·2007年

次贷危机爆发后他重新入局，量子基金该年实现了32%的回报率。在危机扩大的2008年基金回报率依旧达到近10%。《福布斯》宣布，索罗斯的身价达85亿美元。

·2008年

出版《索罗斯模式：世纪危机启示录》（PublicAffairs），这本书里索罗斯描述了过去25年金融建设的超级泡沫，而且其快要崩溃。

·2009年

出版《索罗斯带你走出金融危机》（PublicAffairs），是《索罗斯模式：世纪危机启示录》的新版本。索罗斯在书里建议成功经济恢复项目的五个成份。

·2010年

出版《超越金融》，是由Public Affairs出版的索罗斯的5个关于经济和政治的开创性会谈的合集。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·2011年

在《福布斯》全球富豪榜占第46位，身家达145亿美元。

·2012年

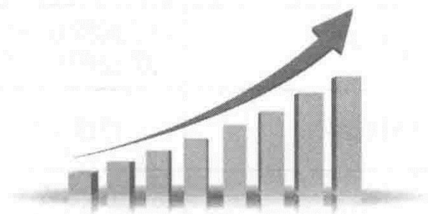
做空日元，至少赚10亿美元。

·2014年

英国IT外包公司Quindell就因为一份索罗斯基金买入公司5%股份的研究报告而在大涨。实际上，索罗斯基金的仅买入Quindell 1%的股份。

·2015年

1月22日，在达沃斯经济论坛晚宴上宣布正式退休！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录2：索罗斯与巴菲特投资对比

索罗斯与巴菲特的12个评价要素

问题	巴菲特衡量：企业的质量	索罗斯衡量：假设的可靠性
1.买什么	他了解而且符合他的标准的企业的全部或一部分	在他的假设有效的前提下价格会变化的资产
2.何时买	在价格适当的时候	在通过检验假设后确定恰当时机
3.买价	能提供“安全余地”的价格（也就是低于企业估计价值的价格）	现价
4.如何买	付现金	期货，远期合同，交易保证金，借来的钱
5.买入多少（占总投资组合的比例）	能买多少就买多少 限度：手头有多少可用现金，市面上有多少股，以及适当的价格能维持多久	能买多少就买多少 限度：很少超过总投资组合的50%
6.投资进展监控	企业仍然符合他的标准吗	假设仍然有效吗？是否与实际进展相符？假设事件已经结束了吗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.何时卖	股票：当企业不再符合他的标准的时候完全拥有的企业；当它出了问题而我们又无法解决问题的时候	当假设事件已经结束或假设已不再有效的时候
8.投资组合的结构和杠杆作用	没有目标结构，杠杆作用仅限于保险融资或低利率时的借款	完全控股企业的股票是基础，也成了杠杆融资的安全保障
9.寻找投资机会的方法	读大量年报 接电话	关注政治、经济、工业货币利率和其他方面的趋势。寻找正在发生的全体事件之间的联系
10.应对市场崩溃等系统性冲击的方法	只以能提供充分的“安全余地”的价格买入他了解的高质量企业。巴菲特式的企业往往能在竞争对手们陷入麻烦的时候扩大自己的市场份额，在长期内提高自己的利润率	明智地使用杠杆（“永远不要赌上身家性命”） 及时撤退
11.面对错误	撤出（股市投资） 承认、接受，分析错误以免再犯同样的错误。认为“不作为之罪”也是错误	全线撤退 有详尽的错误分析方法，因此不会再犯同样的错误
12.在系统无效时怎么做	停下来（比如在1969年关闭巴菲特合伙公司） 寻找方法的缺陷（比如转向费希尔的方法）	停下来 继续研究系统，看能否改进它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录3：索罗斯投资理论精读

1.反射性假说——索罗斯投资哲学的基石

“反射性”概念是索罗斯投资哲学的基石。也可以这样说，不了解“反射性”概念，就不能了解索罗斯的投资哲学。当然，不了解“反射性”概念，也不能了解索罗斯的历史哲学及人生哲学。

索罗斯是这样解释“反射性”概念的：“我们试图理解世界，而我们自己是这个世界的组成部分，我们对世界不完全的理解在我们所参与的事件的形成中起着十分重要的作用。我们的思想与这些事件之间相互影响，这为两者都引入了不确定的因素。这就决定了我们不能把我们的决策建立在已有的知识之上，因为我们的行为很容易产生预料之外的结果。这两种影响相互助长。我把这种双向反馈机制称为‘反射性’。”反射性在哲学上被称为互动关系。

索罗斯认为在社会生活中，每一个社会活动的参与者都是有思考能力的，所以思维就具有双重的作用或者说是双重的功能。消极功能或认识功能是指社会活动的参与者寻求理解他们参与的情景，希望能与实在相符；而积极功能或参与功能是指社会户外活动的参与者主动寻求并发挥其影响作用，力图根据他们的意愿来重新塑造实在。于是两种功能同时发挥作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就引导出反射性这个概念。

有研究表明，反射性理论引出的投资思维是，如果能够找到一个“引擎”引导市场或启动某个趋势，这种趋势会影响众多的参与者采取顺应趋势的交易，如果采取相同交易行为的参与者足够多、力量足够大，则趋势得以加强，而加强了的趋势又进一步强化了参与者的顺应趋势行为，并使趋势更加加强。这种市场趋势与参与者行为的相互加强，形成一个正反馈的自激励链条。

2.结果背离预期——反射性理论对金融市场的解释

索罗斯认为反射性概念和可错性假说更确切地指出了市场尤其是金融市场的本质，他把金融市场解释为一个结果背离预期的历史过程。

索罗斯认为，金融市场从属于社会学范畴，金融市场的运行受主体思想的影响，在思想与表象的相互作用之下形成独特的规律特征。在金融市场，参与者对市场的认识并进而采取的行为，会对市场的运行状态产生影响，有时甚至是显著的影响，比如在股市上经常出现的追涨杀跌，即“参与者可以用自己影响他们本人或其他参与者的决策的思想和观点来更直接地影响现实”。由于存在着一个双向反馈机制，参与者的观点和事件的实际发展进程都不可能不受其影响。在金融市场，正是由于参与者思想的影响，及金融市场表象与参与者思想之间的相互影响（即反射性），使金融市场的运行规律要比自然规律具有更多的复杂性和不确定性。因而自然科学的研究方法和分析工具不能简单地移植于属于社会学范畴的金融市场。

基于这样的判断，索罗斯明确指出，波普尔的科学发现模型是不能应用在反射事件上的。而且包括经济学在内的社会科学不够资格享有我们给予自然科学的地位。他反对经济学中的完全竞争理论和均衡理论。他认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，在经济活动中由于有人的参与，市场与人处在交互作用中，由于人对市场的理解、认识是不完全的，因此，不会产生完全竞争，从而市场也不会达到均衡。因为完全竞争理论的假定条件之一是买主和卖主对目前的市场状况有完全的了解，而竞争则是实现均衡价格的前提。在完全竞争的情况下，在短期的均衡中，厂商可以获得超正常利润，也可能发生亏损，但在长期均衡中则只能获得正常利润。而均衡是市场中的多种变量保持不变时的一种状态。

根据索罗斯的哲学理论，完全竞争理论和均衡理论是不能成立的。因为，参与者对市场的理解是不完全的。他认为，供需曲线的形状不能视为独立而既定的，因为“供需两者均包含了参与者对未来价格的预期”，而未来价格又是参与者“本身的预期造成的”，这就是在主体与客体之间存在着互动、互为因果、双向反馈机制，供需曲线的变化反射性地影响着人们对未来价格的预期，而人们对未来价格的预期又影响着供需曲线的变化。由于人们对市场理解的不完全性，人们对未来价格的预期也具有不完全性。这就使得未来的价格总是偏离人们的预期，而这种偏离反过来又影响着供需曲线的变化，使未来的价格偏离均衡价格。

索罗斯极力批判市场原教旨主义过于迷信市场的做法，市场原教旨主义采取一种非黑即白、非此即彼的判断方式，认定自由市场是完美的，对经济的任何干预都会干扰市场机制的效率，因此必须加以抵制。索罗斯认为原教旨主义的观点只适用于一个完美的世界。

3.开放社会理论——反射性理论对开放社会的倡导

索罗斯正是从反射性概念、可错性假说和对原教旨主义的批判走向了“开放社会”理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他认为开放社会思想基础是："我们的理解力是不完善的，一个完美的社会是不可能实现的，所以我们必须满足于一个次优选择：一个不完美的社会，它随时接受改善，并力求的到改善。"按照索罗斯的哲学，开放社会的思想基础是承认认识的不完备性，所有人类构筑的东西都是有缺陷的，尽善尽美是可望而不可即的。因此，一个随时愿意接受改进的、不完美的社会自由、民主、法制、人权、正义和社会责任是开放社会应该具备的基本要素。开放社会概念与市场经济有着十分紧密的联系。虽然索罗斯极力批判市场原教旨主义，但他并不反对市场经济。他反复强调，市场经济在满足个人利益方面是相当成功的，没有什么别的能够替代它。同时，他认为政府干预经济是开放社会所必需的。市场自身的缺陷和社会正义的需要，使政府干预经济产生了合理性；索罗斯还把民主国家联盟和民间社会作为推动开放社会的重要步骤。

尽管索罗斯的思想存在争议，但无可否认的是他的反射性理论确实是对认识论理论的极大丰富。索罗斯是第一个从认识论的高度来强调反射对认识过程有巨大影响的人。他思想的闪光点在于他把抽象和深邃的哲学思想较为具体和成功地应用于经济和金融等领域，尤其他对金融市场的独特解释和对市场原教旨主义的批判以及对未来社会的美好设想是值得我们深思的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


云梯言

GEORGE SOROS



理论、案例、精解、实操
索罗斯投资心法一看就懂

索罗斯投资启示

犯错是一种常态，谁都逃不掉
先培养全球化的视野，再做投资
最优先级的事情永远是保本
直觉是一种奇妙的投资工具
没有投资风格就是最好的风格
看大势者才能赚大钱
投资自己熟悉的领域
对市场没主见时就不要入场
投资最好的公司和最坏的公司
读懂上市公司的财务报表
朋友圈是你最好的资源
令人狂喜的股票不可信
……

你一定不能错过的交易圣经

ISBN 978-7-5429-4633-1



定价：36.00元